

Електронний журнал «Ефективна економіка» включено до переліку наукових фахових видань України з питань економіки (Категорія «Б», Наказ Міністерства освіти і науки України № 975 від 11.07.2019). Спеціальності – 051, 071, 072, 073, 075, 076, 292.
Ефективна економіка. 2025. № 1.

DOI: <http://doi.org/10.32702/2307-2105.2025.1.22>

УДК 330.322

Т. В. Майорова,

*д. е. н, професор, професор кафедри корпоративних фінансів і контролінгу,
Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана*

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-9153-8460>

С. В. Урванцева,

*к. е. н., доцент, доцент кафедри корпоративних фінансів і контролінгу,
Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана*

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-0632-0190>

П. Б. Луців,

*аспірант кафедри корпоративних фінансів і контролінгу, Київський
національний економічний університет імені Вадима Гетьмана*

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-8803-8422>

КАПІТАЛЬНІ ІНВЕСТИЦІЇ В УМОВАХ ВОЄННОГО СТАНУ ТА ІНСТРУМЕНТИ ЇХ ФІНАНСУВАННЯ

T. Mayorova,

*Doctor of Economic Sciences, Professor, Professor of the Department of
Corporate Finance and Controlling, Kyiv National Economic University
named after Vadym Hetman*

S. Urvantseva,

*PhD in Economics, Associate Professor, Associate Professor of the Department of
Corporate Finance and Controlling, Kyiv National Economic University
named after Vadym Hetman*

P. Lutsiv,

PhD Student, Kyiv National Economic University named after Vadym Hetman

CAPITAL INVESTMENTS UNDER MARTIAL LAW AND THE INSTRUMENTS FOR THEIR FINANCING

У статті розглянуто капітальні інвестиції як інструмент активізації економічної діяльності суб'єктів господарювання. Визначено соціально-економічну роль капітальних інвестицій у період воєнного стану і післявоєнного відновлення на основі виокремлення наступних функцій: модернізації та реструктуризації економіки, відновлення критичної інфраструктури, інноваційної, оборонної, соціальної та інтегральної. Досліджено сучасний стан капітальних інвестицій в Україні в розрізі видів активів та джерел фінансування; здійснено аналіз програм фінансової допомоги Групи Світового Банку Україні, які пов'язані з реалізацією капітальних інвестицій (BILINA Україна, URTF, ADVANCE Ukraine, F.O.R.T.I.S. Ukraine FIF, Гарантії Великобританії для позик MBPP, RISE). За результатами дослідження обґрунтовано заходи щодо активізації інвестиційної діяльності в країні: підтримка критично важливих капітальних інвестицій у відновлення соціальної інфраструктури та високотехнологічні проекти; імплементація нової моделі управління публічними інвестиційними проектами; запровадження реальних фінансових стимулів і гарантій від держави для внутрішніх та іноземних інвесторів; розвиток інструментів страхування від військових ризиків; посилення співпраці з глобальними фінансовими інституціями.

Capital investments have the potential to stimulate economic activity among business entities and create favorable conditions for the recovery of the national economy. According to the KSE Institute, as of early 2024, the losses caused to the country's infrastructure amounted to USD 155 billion. At the same time, the total cost of reconstruction and recovery of Ukraine could reach nearly USD 490 billion over the next decade. Under these conditions, the issue of financial support for capital investments aimed at reconstruction and sustainable socio-economic development of the country is extremely relevant today.

The study defines the socio-economic role of capital investments during martial law and post-war recovery based on the identification of the following

functions: modernization and restructuring of the economy, restoration of critical infrastructure, innovation, defense, social, and integrated functions.

An analysis of capital investments in Ukraine revealed the following patterns: a) the dominance of investments in tangible assets (about 95%) in the structure of capital investments from 2015 to 2023, with a small share of investments in intangible assets (about 5%); b) negative trends in capital investments in residential buildings—from 16.7% in 2015 to 5.1% in 2023; c) positive dynamics of capital investment share in vehicles (from 7.2% to 13.0%), software and databases (from 1.8% to 3.1%); d) the main sources of capital investment financing during martial law are own funds of enterprises and organizations (72%), state and local budget funds (9.8% and 7.2%, respectively), as well as household funds for housing construction (5.5%); e) a critical reduction in the share of bank loans and other borrowings in financing capital investments (from 6.64% in 2020 to 2.95% in 2023); f) an increased role of international financial institutions in providing financial support during martial law.

Based on the research results, the following measures are justified to activate investment activity in the country: support for critical capital investments in the restoration of social infrastructure and high-tech projects; implementation of a new model for managing public investment projects; introduction of real financial incentives and guarantees from the state for domestic and foreign investors; development of military risk insurance tools; strengthening cooperation with global financial institutions.

Ключові слова: *капітальні інвестиції, відновлення економіки, фінансування капітальних інвестицій, державні капітальні видатки, фінансова допомога, іноземні інвестиції.*

Keywords: *capital investments, economic recovery, financing capital investments, state capital expenditures, financial aid, foreign investments.*

Постановка проблеми у загальному вигляді та її зв'язок із важливими науковими чи практичними завданнями. Відновлення вітчизняної економіки можливе лише через активізацію інвестиційного процесу, зокрема, зростання капітальних інвестицій. Їх роль є незаперечною у стійкості економіки, підтримці стратегічно важливих її галузей, а головне – у відновленні зруйнованої війною енергетичної, житлової та транспортної інфраструктури. За прогностичними оцінками Світового банку у 2024 році темпи відновлення в Україні сповільняться до 3,2% із 4,8% у 2023 році. Причиною є нові руйнування, зниження врожайності та постійний брак робочої сили. З початку війни за межею бідності в Україні опинились ще щонайменше 1,8 мільйона людей, а понад 9 мільйонів українців перебувають за межею бідності [1]. І саме капітальні інвестиції здатні активізувати економічну діяльність суб'єктів господарювання та створити сприятливі умови для відбудови та сталого соціально-економічного розвитку країни. За таких умов питання фінансового забезпечення капітальних інвестицій є сьогодні надзвичайно актуальними.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Упродовж останніх років науковці і практики досить часто досліджують змістовну характеристику капітальних інвестицій їх структуру та інструменти фінансування. Так, Партин Г. та Дідух О. вивчають сучасні тенденції та вплив їх на зростання обсягів ВВП [2]. Хелемський В. визначає фінансові детермінанти капітальних інвестицій сталого розвитку [3]. З початком війни науковці досліджують роль капітальних інвестицій в умовах воєнного стану. Гевлич Л. та Мазуркевич Є. удосконалюють нормативне регулювання капітальних інвестицій для цілей обліку і аудиту в повоєнній Україні [4]. Костовят Г., Куриліна О., Гавриленко А. визначають шляхи відновлення національної економіки в умовах воєнного стану [5]. Науковці у своїх роботах доводять тісний взаємозв'язок між капітальними інвестиціями та макроекономічними показниками, у тому числі Цілями сталого розвитку, в умовах глобальних викликів та воєнного стану в Україні. Змістова характеристика, роль

капітальних інвестицій, а також моделювання обсягу державного фінансування капітальних інвестицій розкриті також нами у передніх дослідженнях [6; 7; 8]. Втім незважаючи на ґрунтовні та системні дослідження щодо сутності капітальних вкладень, надзвичайно важливим сьогодні є пошук дієвих фінансових інструментів щодо їх реалізації у період воєнного стану. Окремої уваги потребують рекомендації щодо підвищення дієвості використання державних та іноземних інвестицій в реалізації проєктів щодо відбудови об'єктів промисловості, інфраструктури та соціальної сфери.

Формулювання цілей статті (постановка завдання). Метою дослідження є визначення особливостей реалізації капітальних інвестицій в умовах воєнного стану та розробка пропозицій щодо ефективного використання фінансових інструментів для їх реалізації.

Виклад основного матеріалу дослідження з повним обґрунтуванням отриманих наукових результатів. Капітальні інвестиції є важливим економічним чинником, дієвим важелем у розвитку країни, а їх правильний розподіл і ефективне використання становлять основу для економічної стійкості та соціального добробуту населення. Капітальні інвестиції є не лише інструментом для фізичного відновлення країни, але й дієвим механізмом для формування сприятливого бізнес-середовища в країні, соціальної стабільності та підвищення конкурентоспроможності товарів і послуг на зовнішніх ринках.

В умовах воєнного стану в Україні капітальним інвестиціям відводиться особлива роль дієвого інвестиційного важеля у відбудові зруйнованої інфраструктури, промислових підприємств, об'єктів соціальної сфери, насамперед житла. За експертними оцінками фахівців зі Світового банку станом на початок 2024 року швидка оцінка завданої шкоди та потреби (RDNA3) становить близько 490 млрд доларів США [9]. Найбільше постраждала інфраструктура України, за оцінками KSE Institute станом на січень 2024 року - 155 млрд доларів США [10]. Більше того, війна завдала

величезних збитків і втрат українському аграрному сектору. Фахівцями KSE Institute було встановлено, що збитки сільськогосподарським активам становлять 10,3 млрд доларів США, а 16 мільйонів гектарів с/г земель знаходяться під загрозою забруднення наземними мінами. Орієнтовна вартість розмінування коливається від 12,8 до 26,6 млрд доларів США, а потреби у капітальних вкладеннях у відновлення аграрного сектора оцінюються в 56,3 млрд доларів США [11]. За оцінками Міністерства захисту довкілля та природних ресурсів України за 1000 днів війна Україні нанесла і екологічну шкоду, яка оцінюється в 71 млрд доларів [12]. Більше того, збитки, які наносить росія промисловим, інфраструктурним та соціальним об'єктам постійно зростає. Зважаючи на таку ситуацію, особливої уваги потребують питання фінансового забезпечення капітальних інвестицій в умовах воєнного стану.

В умовах воєнного стану капітальні інвестиції виконують особливу соціально-економічну роль, яка визначається функціями, які ми згрупували за певними напрямками, рис.1.

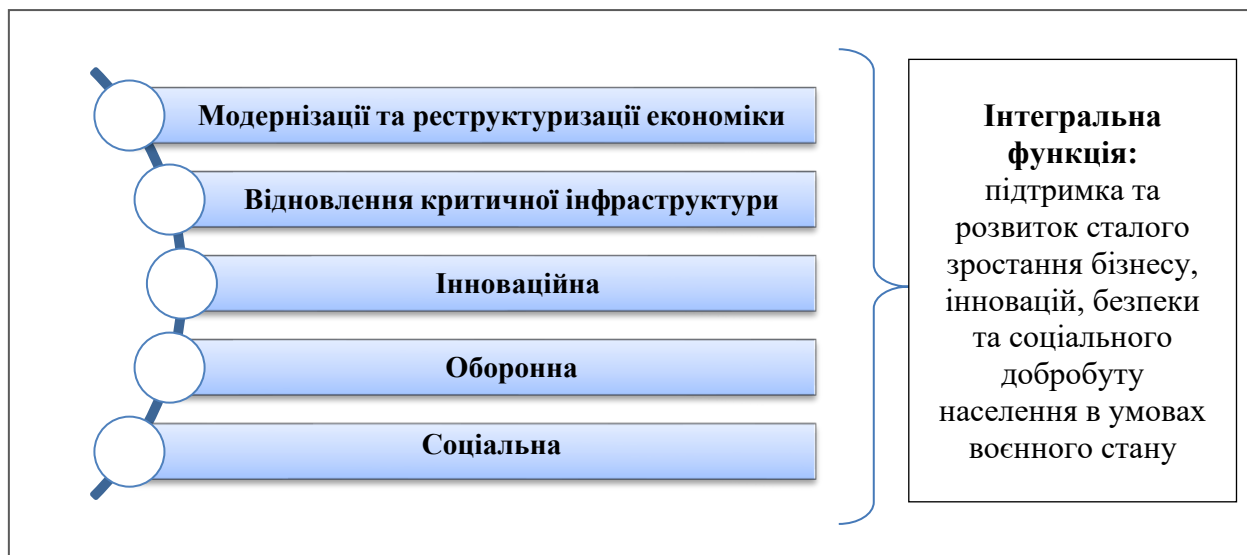


Рис. 1 Функції капітальних інвестицій в умовах воєнного стану*

**Складено авторами самостійно*

Найважливішою функцією капітальних інвестицій є *модернізація та реструктуризація економіки*, у результаті чого відбувається підтримка

економічної активності для подолання кризи та занепаду в умовах нестабільності, спричиненої війною. Результатом таких інвестицій є розвиток малого та середнього бізнесу, реалізація державних програм (проектів державно-приватного партнерства), зниження податкового навантаження для підприємців та ін.

Наступною, але не менш важливою функцією капітальних інвестицій у період воєнного стану є *відновлення критичної інфраструктури*. Сьогодні для України у пріоритеті мають бути інвестиції спрямовані на реконструкцію доріг, мостів, залізничних вузлів, аеропортів, енергетичних систем та ін. Надважливими є капітальні інвестиції у відновлення комунальної інфраструктури для забезпечення базових потреб населення, таких як енергопостачання, водо- та теплопостачання.

Особливою функцією капітальних інвестицій є *інноваційна*. Соціально-економічний розвиток країни та повоєнна відбудова мають здійснюватися через модернізацію виробничих процесів, створення нових бізнес-моделей і ринків, підтримку наукових досліджень і розробок (R&D), інновації у логістику та управління ланцюгами постачання, впровадження високотехнологічних цифрових інновацій та ін. Надважливими є інновації в розвиток і впровадження енергетичних та ресурсозберігаючих технологій.

У період воєнного стану інноваційна функція капітальних інвестицій тісно пересікається із *оборонною функцією*. Капітальні інвестиції в новітні технології для оборонного комплексу дозволяють розробляти нові види зброї, військової техніки, системи кіберзахисту, нові методи розвідки, технології створення захищених комунікацій та інші об'єкти, що забезпечують ефективне протистояння країни агресору. Капітальні інвестиції у створення об'єктів військового призначення та розвиток військових технологій в умовах війни сприяють не лише фізичній безпеці країни, а й її соціально-економічній стабільності. Іншими словами, оборонна функція капітальних інвестицій також орієнтована на підтримку економічної активності, залучення іноземних інвестицій в умовах нестабільності, а отже

стимулювання розвитку підприємств, збільшення робочих місць та податкових надходжень до бюджету.

І нарешті, *соціальна функція* капітальних інвестицій у період війни полягає у забезпеченні умов для підтримки життєздатності населення, соціальної інфраструктури та надання соціальних послуг. Капітальні інвестиції в соціальні об'єкти, у тому числі, зруйновані війною, повинні бути спрямовані на відновлення та підтримку базових потреб населення, створення безпеки та стабільності в соціумі. Будівництво шкіл, лікарень, культурних і спортивних закладів в умовах війни сприяють не лише розвитку капітальних активів соціальної сфери, а й відновленню соціальної єдності та нормалізації життя населення.

Усі, визначені нами функції капітальних інвестицій в умовах воєнного стану, об'єднуються в одну – *інтегральну функцію*, яка єднає ключові аспекти економічного, соціального, безпекового та інфраструктурного розвитку країни.

Отже капітальні інвестиції є ключовим інвестиційним інструментом для підтримки сталого зростання бізнесу, підвищення соціального добробуту та створення безпечних умов для розвитку суспільства в умовах воєнного стану.

Якщо проаналізувати структуру капітальних інвестицій в Україні за видами активів починаючи з 2015 року, включаючи 2 роки війни, то можемо відмітити, що вона майже не змінилася за більшістю видів активів (табл. 1).

Однак, є негативна тенденція до зниження капітальних інвестицій у житлові будинки – з 16,7% у 2015 році до 5,1% в 2023 р. Втім є позитивною динамікою зростання частки капітальних інвестицій у транспортні засоби (майже у двічі) та нематеріальні активи, зокрема програмне забезпечення та бази даних, з 1,8% в 2025 році до 3,1% в 2023 році.

Таблиця 1. Капітальні інвестиції за видами активів

Відсотків до загального обсягу, %	2015	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Усього	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<i>Інвестиції у матеріальні активи, з них</i>	93,3	93,7	96,2	95,1	95,4	95,0	95,1
житлові будинки	16,7	9,9	9,3	6,9	7,6	6,7	5,1
нежитлові будівлі	15,9	15,4	16,1	15,5	15,5	13,1	13,4
інженерні споруди	18,7	19,2	23,9	25,2	24,9	17,0	22,7
машини, обладнання та інвентар	30,9	32,4	31,8	31,8	30,8	35,0	34,1
транспортні засоби	7,2	12,8	10,5	9,9	10,8	12,9	13,3
земля	0,5	0,3	0,3	0,4	0,4	0,2	0,3
довгострокові біологічні активи рослинництва та тваринництва	1,0	0,8	1,0	1,0	0,9	1,3	1,1
інші матеріальні активи	2,4	2,9	3,3	4,4	4,5	8,8	5,1
<i>Інвестиції у нематеріальні активи</i>	6,7	6,3	3,8	4,9	4,6	5,0	4,9
з них програмне забезпечення та бази даних	1,8	1,6	1,6	2,4	2,5	3,4	3,1

Примітка. Дані наведено без урахування тимчасово окупованої території Автономної Республіки Крим, м. Севастополя та частини тимчасово окупованих територій у Донецькій, Луганській та Запорізькій областях.

Джерело: сформовано на основі [13].

У цьому контексті найважливішим є те, що капітальні інвестиції можуть ефективно виконувати свої функції лише за умови достатнього фінансового забезпечення. У процесі аналізу основних показників динаміки інвестиційного процесу в Україні (табл. 2) нами було з'ясовано, що впродовж 2022–2023 рр. почалося стрімке зниження інвестиційної активності, яке не тільки призвело до зниження індексу фізичного зростання ВВП, а й негативно вплинуло на модернізацію економіки України.

Дані у табл. 2 засвідчують, що лівову частку капітальних інвестицій в умовах воєнного стану профінансовано за рахунок власних коштів підприємств і організацій, більше 72%. Далі йдуть кошти державного і місцевого бюджетів – більше 9 і 7 відсотків відповідно. Майже не змінилася частка капітальних інвестицій за рахунок коштів населення на будівництво житла – понад 5%. У той же час негативною тенденцією є скорочення

кредитів банків та інших позик на фінансування капітальних інвестицій. Так у 2020 році частка таких інвестицій становила 6,64 %, а у 2023 році вже 2,95%. Суттєво знизилася у структурі і частка коштів іноземних інвесторів з 0,41% до 0,07%.

Таблиця 2. Джерела фінансування капітальних інвестицій в Україні

Обсяг капітальних інвестицій, з них	2020		2021		2022		2023	
	млн грн	%	млн грн	%	млн грн	%	млн грн	%
	419837	100	528802	100	279598	100	395450	100
коштів державного бюджету	36512	8,70	48545	9,18	26374	9,43	38995	9,86
коштів місцевих бюджетів	43558	10,38	44208	8,36	12766	4,57	28554	7,22
власних коштів підприємств та організацій	279330	66,53	362693	68,59	203428	72,76	285675	72,24
кредитів банків та інших позик	27894	6,64	26654	5,04	11822	4,23	11649	2,95
коштів інвестиційних компаній, фондів, тощо	4256	1,01	2959	0,56	262	0,09	1177	0,30
коштів інвесторів-нерезидентів	1729	0,41	779	0,15	92	0,03	290	0,07
коштів населення на будівництво житла	20591	4,90	28576	5,40	17914	6,41	21789	5,51
інших джерел фінансування	5965	1,42	14387	2,72	6939	2,48	7321	1,85

Примітка. Дані наведено без урахування тимчасово окупованої території Автономної Республіки Крим, м. Севастополя та частини тимчасово окупованих територій у Донецькій, Луганській та Запорізьській областях.

Джерело: сформовано на основі [14].

Задля покращення ситуації Уряд України в 2025 році планує реалізувати ряд ініціатив, серед яких заплановано реалізувати нову модель управління публічними інвестиційними проектами [15]. Це комплексна реформа, яка включатиме зміну в підходах до відбору проектів, у які буде інвестувати держава. Враховуючи значну потребу України у відновленні, відбудові така модель допоможе зібрати всі проекти та визначити пріоритетні напрями економіки для інвестицій. Це полегшить визначення найбільш актуальних проектів та спростить роботу з донорами у залученні коштів на відбудову. Загальний обсяг державного фінансування для таких проектів складатиме 156,1 млрд гривень, у тому числі фінансування під державні гарантії на підставі міжнародних договорів – 115 млрд гривень [16].

Не дивлячись на скорочення іноземних інвестицій у період війни, необхідно відмітити особливу роль міжнародних фінансових інституцій. Так, лише Світовий банк з лютого 2022 року по грудень 2024 року мобілізував для України понад 57 мільярдів доларів США фінансової підтримки, з яких понад 47 мільярдів доларів США вже надійшли в Україну (станом на 23 грудня 2024 року) [17].

Допомога Групи Світового банку має цільове призначення і спрямована на допомогу бізнесу у період війни та інклюзивне відновлення інфраструктурних об'єктів. Основні програми фінансування Групи Світового Банку, які ми пов'язуємо з реалізацією капітальних інвестицій, визначені у табл. 3.

**Таблиця 3. Програми фінансової допомоги Групи Світового Банку
Україні у період воєнного стану**

ЗАГАЛЬНА МОБІЛІЗОВАНА ПІДТРИМКА НА ДАНИЙ ЧАС, у т. ч. за програмами:	\$57,123	млрд
- Фінансування на відновлення в умовах надзвичайної економічної ситуації в Україні (ВІЛЬНА Україна)	\$2,252	млрд
- Цільовий фонд підтримки, відновлення, відбудови та реформування України (URTF)	\$1,921	млрд
- Цільовий фонд із надання необхідної кредитної підтримки Україні (ADVANCE Ukraine), що підтримується Урядом Японії	\$8,5	млрд
- Гарантії Великої Британії для позик МБРР	\$3	млрд
- Фонд фінансового посередництва зі сприяння залученню ресурсів для інвестування в зміцнення України (F.O.R.T.I.S. Ukraine FIF)	\$1	млрд
- Внески на підтримку Програми стійкого, інклюзивного та сталого підприємництва (RISE)	\$300	млн
Програми Групи Світового Банку у рамках підготовки	\$304	млн
Кошти, що вже надійшли в Україну, станом на 23 грудня 2024 р.	\$47,642	млрд

Джерело: сформовано на основі [18].

Найбільш важливою на наш погляд є **Програма стійкого, інклюзивного та сталого підприємництва (RISE)**, метою якої є сприяння умов ведення бізнесу за допомогою цифрових послуг відповідно до моделі «держава для бізнесу» (G2B). За інформацією Світового банку фінансування програми RISE складається з 283 мільйонів доларів США з трастового фонду

ADVANCE Ukraine, який підтримала Японія, 300 мільйонів доларів США від Спеціальної програми Міжнародної асоціації розвитку (МАР) для відновлення України та Молдови та 10 мільйонів доларів США від Цільового фонду підтримки, відновлення, відбудови та реформування України (URTF).

Втім для відновлення зруйнованої економіки і соціальної інфраструктури цього замало. За різними експертними оцінками загальна вартість відбудови та відновлення в Україні має становити майже 490 мільярдів доларів США впродовж наступного десятиліття. Зважаючи на це держава і надалі повинна створювати сприятливі умови для залучення і реалізації капітальних інвестицій в умовах війни.

Висновки з даного дослідження і перспективи подальших розвідок у даному напрямі. Підсумовуючи проведене дослідження можемо зробити наступні висновки. Капітальні інвестиції є важливим фінансовим важелем для соціально-економічної стійкості країни у період війни та забезпечення її післявоєнного відновлення. Зважаючи на це, серед першочергових кроків держави на шляху до активізації інвестиційної діяльності мають бути такі:

- реальні фінансові стимули і гарантії від держави для внутрішніх та іноземних інвесторів, включаючи податкові канікули на період реалізації проекту, спрощення регуляторних процедур на відкриття бізнесу, або його релокацію;

- активне залучення міжнародної допомоги та інвестицій, продовження співпраці з Світовим Банком, ЄБРР, іншими глобальними фінансовими інституціями, розширення партнерства з міжнародними корпораціями, українськими діаспорами, міжнародними донорськими організаціями;

- сприяння реалізації капітальних інвестицій у високотехнологічні проекти (стартапи), енергоефективність, цифровізацію та безпеку бізнесу;

- підтримка критично важливих капітальних інвестицій у відновлення соціальної інфраструктури, житла, лікарень, шкіл та інших об'єктів соціальної сфери, зруйнованих війною;

- створення безпечних умов для бізнесу, розвиток інструментів страхування від військових ризиків, захист логістичних ланцюгів;
- підтримка малого та середнього бізнесу, фізичних осіб-підприємців, насамперед з числа внутрішньо-переміщених осіб, ветеранів війни та членів їх родини та ін.

У подальших дослідженнях планується дослідити роль банківського кредиту у фінансуванні капітальних інвестицій з метою визначення дієвих напрямів його використання в інвестиційній сфері у період воєнного стану та післявоєнного відновлення економіки України.

Література

1. Підтримка України Групою Світового банку URL: <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/47c1aa27b9502242fae0eeb713d236fe-0080012024/original/World-Bank-Group-Support-to-Ukraine-August-2024-UKR.pdf> (дата звернення: 15.11.2024).
2. Партин Г. О., Дідух О. В. Капітальні інвестиції: сутність, сучасні тенденції та вплив на зростання обсягів ВВП. *Ефективна економіка*. 2021. № 3.
3. URL: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=8756> (дата звернення: 17.11.2024).
3. Хелемський В. Ю. Фінансові детермінанти капітальних інвестицій сталого розвитку України. *Наукові записки Національного університету «Острозька академія»*. Серія «Економіка». 2023. № 31 (59). С. 70–77. URL: <https://journals.oa.edu.ua/Economy/article/view/3971/3618> (дата звернення: 25.11.2024).
4. Гевлич Л., Мазуркевич Є. Капітальні інвестиції: трактування та нормативне регулювання для цілей обліку і аудиту в повоєнній Україні. *Herald of Khmelnytskyi National University. Economic Sciences*, 2023. 322(5), С. 186-191. <https://doi.org/10.31891/2307-5740-2023-322-5-31> (дата звернення: 25.11.2024).

5. Костовят Г., Куриліна О., Гавриленко А. Шляхи відновлення національної економіки в умовах воєнного стану. *Наукові перспективи*. 2022. 4 (22). [https://doi.org/10.52058/2708-7530-2022-4\(22\)-181-193](https://doi.org/10.52058/2708-7530-2022-4(22)-181-193) (дата звернення: 25.11.2024).

6. Майорова Т. В., Крук В. В., Шевчук Я. В. Капітальні інвестиції: сутність та проблеми реалізації в кризових умовах. *Інвестиції: практика та досвід*. 2015. № 21. С. 12–16. http://www.investplan.com.ua/pdf/21_2015/4.pdf (дата звернення: 27.11.2024).

7. Кузьменко В. М., Урванцева С. В. Аналіз стану державного фінансування інвестиційної діяльності підприємств в Україні *Бізнес-навігатор*. 2019. Випуск № 6.1-2 (56). С. 148-154 URL: http://www.business-navigator.ks.ua/journals/2019/56_2_2019/28.pdf (дата звернення: 29.11.2024).

8. Kuzmenko V., Urvantseva S., Khodakevych S. and Romanyshyn V. Modeling of capital investments public financing volume using logistic curves. *Advances in Economics, Business and Management Research: Atlantis Press. Proceedings of the III International Scientific Congress Society of Ambient Intelligence* 2020. Vol. 129 pp. 354-360 URL: <https://www.atlantispress.com/proceedings/isc-sai-20/125937218> (дата звернення: 29.11.2024).

9. UKRAINE Third Rapid Damage and Needs Assessment (RDNA3) February 2022 – December 2023. URL: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/099021324115085807/pdf/P1801741bea12c012189ca16d95d8c2556a.pdf> (дата звернення: 26.11.2024).

10. KSE Publications, 2024 URL: <https://kse.ua/ua/about-the-school/news/zagalna-suma-zbitkiv-zavdana-infrastrukturi-ukrayini-zrosla-do-mayzhe-155-mlrd-otsinka-kse-institute-stanom-na-sichen-2024-roku/> (дата звернення: 25.11.2024).

11. An Interim Assessment of the War-Induced Damages and Losses in Ukraine's Agriculture, 2024. URL: <https://publications.kse.ua/publications/interim-assessment-warinduced-damages-losses-285> (дата звернення: 28.11.2024).

12. 71 млрд доларів збитків та 180 млн тонн викидів: на COP29 Україна назвала масштаб шкоди природі за 1000 днів війни. URL: <https://www.kmu.gov.ua/news/71-mlrd-dolariv-zbytkiv-ta-180-mln-tonn-vykydiv-na-sor29-ukraina-nazvala-masshtab-shkody-pryrodi-za-1000-dniv-viiny> (дата звернення: 25.11.2024).

13. Статистичний щорічник України за 2023 рік. Державна служба статистики України. URL: https://www.ukrstat.gov.ua/druk/publicat/kat_u/2023/zb/11/year_23_u.pdf (дата звернення: 15.12.2024).

14. Капітальні інвестиції за джерелами фінансування. Державна служба статистики України. URL: <https://www.ukrstat.gov.ua/> (дата звернення: 25.11.2024).

15. Дорожня карта реформування системи управління публічними інвестиціями. URL: <https://me.gov.ua/view/3b552eea-b4c0-47cd-9ac9-d4896f13b1f6> (дата звернення: 26.12.2024).

16. Деякі питання підготовки, подання, оцінки та критеріїв пріоритезації концепцій публічних інвестиційних проектів на 2025 рік. Постанова Кабінету Міністрів України від 09.08.2024, № 903. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/903-2024-%D0%BF#Text> (дата звернення: 26.12.2024).

17. Фінансова підтримка, мобілізована для України з 24 лютого 2022 року. Група Світового банку. URL: <https://www.worldbank.org/uk/country/ukraine/brief/world-bank-emergency-financing-package-for-ukraine> (дата звернення: 15.12.2024).

18. Фінансова підтримка, мобілізована для України з 24 лютого 2022 року. Група Світового банку. URL: <https://www.worldbank.org/uk/country/ukraine/brief/world-bank-emergency-financing-package-for-ukraine> (дата звернення: 15.12.2024).

References

1. World Bank Group (2024), "Support to Ukraine", available at: <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/47c1aa27b9502242fae0eeb713d236fe-0080012024/original/World-Bank-Group-Support-to-Ukraine-August-2024-UKR.pdf> (Accessed 15 November 2024).
2. Partyn, H. and Didukh, O. (2021), "Capital investments: essence, current trends and impact on gdp growth", *Efektivna ekonomika*, [Online], vol. 3, available at: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=8756> (Accessed 17 November 2024).
3. Khelems'kyj, V. Yu. (2023), "Financial determinants of capital investments for sustainable development of Ukraine", *Naukovi zapysky Natsional'noho universytetu «Ostroz'ka akademiia». Seriia «Ekonomika»*, vol. 31 (59), pp. 70–77, available at: <https://journals.oa.edu.ua/Economy/article/view/3971/3618> (Accessed 25 November 2024).
4. Hevlych, L. and Mazurkevych, Ye. (2023), "Capital investments: interpretation and regulatory regulation for accounting and auditing purposes in post-war Ukraine", *Herald of Khmelnytskyi National University. Economic Sciences*, 322(5), pp. 186-191. <https://doi.org/10.31891/2307-5740-2023-322-5-31>
5. Kostoviat, H., Kurylina, O. and Havrylenko, A. (2022), "Ways to restore the national economy under martial law", *Naukovi perspektyvy*, vol. 4 (22), available at: [https://doi.org/10.52058/2708-7530-2022-4\(22\)-181-193](https://doi.org/10.52058/2708-7530-2022-4(22)-181-193).
6. Mayorova, T., Kruk, V. and Shevchuk, I. (2015), "Capital investment: the nature and problems of implementation in crisis", *Investytsiyi: praktyka ta dosvid*, vol. 21, pp. 12–16.
7. Kuz'menko, V. and Urvantseva, S. (2019), "Analysis of the state of state financing of investment activities of enterprises in Ukraine", *Biznes-navihator*, vol. 6.1-2 (56), pp. 148-154, available at: http://www.business-navigator.ks.ua/journals/2019/56_2_2019/28.pdf (Accessed 29 November 2024).

8. Kuzmenko V., Urvantseva S., Khodakevych S. and Romanyshyn V. (2020), “Modeling of capital investments public financing volume using logistic curves”, *Advances in Economics, Business and Management Research: Atlantis Press. Proceedings of the III International Scientific Congress Society of Ambient Intelligence*, Vol. 129, pp. 354-360, available at: <https://www.atlantispress.com/proceedings/isc-sai-20/125937218> (Accessed 29 November 2024).

9. World Bank Group (2023), “UKRAINE Third Rapid Damage and Needs Assessment (RDNA3), February 2022. December 2023”, available at: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/099021324115085807/pdf/P1801741bea12c012189ca16d95d8c2556a.pdf> (Accessed 26 November 2024).

10. KSE (2024), “\$155 billion — the total amount of damages caused to Ukraine’s infrastructure due to the war, as of January 2024”, available at: <https://kse.ua/ua/about-the-school/news/zagalna-suma-zbitkiv-zavdana-infrastrukturi-ukrayini-zroslo-do-mayzhe-155-mlrd-otsinka-kse-institute-stanom-na-sichen-2024-roku/> (Accessed 25 November 2024).

11. KSE (2024), “An Interim Assessment of the War-Induced Damages and Losses in Ukraine’s Agriculture”, available at: <https://publications.kse.ua/publications/interim-assessment-warinduced-damages-losses-285> (Accessed 28 November 2024).

12. Government portal (2024), “\$71 billion in damages and 180 million tons of emissions: at COP29, Ukraine named the scale of damage to nature during 1,000 days of war”, available at: <https://www.kmu.gov.ua/news/71-mlrd-dolariv-zbytkiv-ta-180-mln-tonn-vykydiv-na-sor29-ukraina-nazvala-masshtab-shkody-pryrodi-za-1000-dniv-viiny> (Accessed 25 November 2024).

13. State Statistics Service of Ukraine (2024), “Statistical Yearbook of Ukraine for 2023”, available at: https://www.ukrstat.gov.ua/druk/publicat/kat_u/2023/zb/11/year_23_u.pdf (Accessed 15 November 2024).

14. State Statistics Service of Ukraine (2024), “Capital investments by sources of financing”, available at: <https://www.ukrstat.gov.ua/> (Accessed 25 November 2024).

15. Ministry of Economy of Ukraine (2023), “Roadmap for reforming the public investment management system”, available at: <https://me.gov.ua/view/3b552eea-b4c0-47cd-9ac9-d4896f13b1f6> (Accessed 26 November 2024).

16. Cabinet of Ministers of Ukraine (2024), “Some issues of preparation, submission, evaluation and prioritization criteria of concepts of public investment projects for 2025”, available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/903-2024-%D0%BF#Text> (Accessed 26 November 2024).

17. World Bank Group (2024), “Financial support mobilized for Ukraine since February 24, 2022”, available at: <https://www.worldbank.org/uk/country/ukraine/brief/world-bank-emergency-financing-package-for-ukraine> (Accessed 15 December 2024).

18. World Bank Group (2024), “Financial support mobilized for Ukraine since February 24, 2022”, available at: <https://www.worldbank.org/uk/country/ukraine/brief/world-bank-emergency-financing-package-for-ukraine> (Accessed 15 December 2024).

Стаття надійшла до редакції 14.01.2025 р.