

В. В. Гошовська,
к. е. н., доцент, доцент кафедри фінансів, обліку і аудиту,
Національний транспортний університет
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-5942-5690>

Т. Г. Турпак,
к. е. н., доцент, доцент кафедри фінансів, обліку і аудиту,
Національний транспортний університет
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-5261-6777>

С. А. Наконечна,
старший викладач кафедри фінансів, обліку і аудиту,
Національний транспортний університет
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-0507-4116>

DOI: 10.32702/2306-6814.2023.7.32

ІМПАКТ-ІНВЕСТУВАННЯ ТРАНСПОРТНОЇ ІНФРАСТРУКТУРИ ТА ТРАНСПОРТНИХ ПІДПРИЄМСТВ

V. Hoshovska,
PhD in Economics, Associate Professor, Associate Professor of the Department
of Finance, Accounting and Audit, National Transport University
T. Turpak,
PhD in Economics, Associate Professor, Associate Professor of the Department
of Finance, Accounting and Audit, National Transport University
S. Nakonechna,
Senior Lecturer of the Department of Finance, Accounting and Audit,
National Transport University

IMPACT INVESTING OF THE TRANSPORT INFRASTRUCTURE AND TRANSPORT COMPANIES

У статті досліджено сутність імпаکت-інвестування за працями іноземних та вітчизняних науковців як прогресивної концепції інвестування у межах концепції сталого розвитку, що базується на синергії різних ефектів: соціального, екологічного, фінансового. Імпаکت-інвестування у об'єкти транспортної інфраструктури та транспортні підприємства актуалізоване викликами розбудови та відбудови транспортної інфраструктури та забезпечення сталого розвитку транспортних підприємств. Імпаکت-інвестування створює можливості досягнення соціальних ефектів через створення нових робочих місць і зниження рівня безробіття, покращення якості життя, зниження рівня аварійності на дорогах тощо; екологічних ефектів ? зменшення забрудненості повітря, водних джерел та ґрунтів, зменшення обсягів викидів у атмосферу та гідросферу тощо; фінансових ефектів ? поверненість інвестованого капіталу та його прибутковість.

For the construction and reconstruction of transport infrastructure and the sustainable development of transport companies, it is advisable to provide multiple sources of financing, for example, impact investing.

The purpose of the study is to generalize the theoretical foundations of impact investing and justify the perspective of impact investing of transport companies in Ukraine.

The evolution of the theory and practice of investing produces the emergence of new directions of conceptual foundations of investment, new directions of investment and renewal of approaches to the assessment of investment projects. An example of the evolutionary development of investing in the 21st century was the emergence of the category of "impact investing" thanks to The Rockefeller Foundation. At the initial stages of development, impact investing was implemented in same area and objective. These are agriculture, housing & community facilities, financial services, education, health, environment, energy, water.

It was determined that impact investing is a progressive concept of investing within the concept of sustainable development, based on the synergy of various effects: social, environmental, financial. Impact investing in transport infrastructure and transport companies creates opportunities to achieve social effects through the creation of new jobs and the reduction of unemployment, and the improvement of the quality of life through the improvement of transport infrastructure. increasing the level of safety of road users, increasing the access of people with disabilities to the transport infrastructure, reducing the level of accidents on the roads, creating "smart" roads, "smart" stops with the functionality of free access to the Internet and access to information resources of state and local bodies authorities, notifications about emergency situations, air danger, etc. The environmental effects of impact investing in transport infrastructure and transport companies include the improvement of environmental standards of vehicles, the use of renewable energy sources, energy savings, reduction of air, water sources and soil pollution, reduction of emissions into the atmosphere and hydrosphere, etc. The financial effects of impact investing in transport infrastructure and transport companies include the return of invested capital and its profitability for investors, as well as ensuring financial stability, liquidity and solvency, profitability, creditworthiness for transport companies.

Ключові слова: інвестування, імпакт-інвестування, соціальний ефект, екологічний ефект, транспортна інфраструктура, транспортні підприємства.

Key words: investment, impact investment, social effect, environmental effect, transport infrastructure, transport companies.

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМИ У ЗАГАЛЬНОМУ ВИГЛЯДІ ТА ЇЇ ЗВ'ЯЗОК ІЗ ВАЖЛИВИМИ НАУКОВИМИ ЧИ ПРАКТИЧНИМИ ЗАВДАННЯМИ

Обсяг світового ринку імпакт-інвестування у 2022 році становив 1,164 трильйона доларів США [1], що вказує на потужних фінансовий потенціал цього напрямку інвестування та перспективи різних видів економічної діяльності, держав чи окремих регіонів до залучення інвестицій. Для України потенціал імпакт-інвестування можливо реалізувати у транспортній галузі у світлі викликів руйнування частини транспортної інфраструктури через воєнні дії. Дослідження Дж. Шварца (J. Schwartz) та П. Халк'ярда (P. Halkyard) про тенденції інвестування у країнах у післявоєнному стані [2] резюмує, що відновлення транспортної інфраструктури є первинним напрямом інвестицій. За підрахунками вчених, у перші роки інвестиції є значними (до 20 % ВВП) з поступовим зниженням після 7—8 років (менше 5 % ВВП) [2].

У контексті відбудови транспортної інфраструктури та забезпечення сталого розвитку транспортних підприємств привабливими є інвестиції в розвиток морських портів; "залізниця, дороги та аеропорти зазвичай відбудовуються лише через кілька років після конфлікту" [3, с. 8]. На нашу думку, для розбудови та відбудови

транспортної інфраструктури та забезпечення сталого розвитку транспортних підприємств доцільно забезпечувати множинність джерел фінансування, в тому числі використовувати нетрадиційне фінансування, наприклад, імпакт-інвестування.

АНАЛІЗ ОСТАННІХ ДОСЛІДЖЕНЬ І ПУБЛІКАЦІЙ

В наукових працях як зарубіжних, так і вітчизняних фахівців досліджується проблематика імпакт-інвестування. А. Агравал (Anirudh Agrawal) та К. Хокертс (Kai Hockerts) досліджували відмінність імпакт-інвестування та венчурного капіталу на основі здатності об'єкта інвестування створювати соціальну цінність, яка відіграє важливу роль у міжорганізаційних відносинах між інвестором та об'єктом інвестування [4]. Б. Доннер (Blair Donner) і Ч.-Ч. Хуан (Chien-Chung Huang) досліджували створення ринку імпакт-інвестування, інструменти імпакт-інвестування, можливості та виклики даного сегменту інвестування [5].

Концептуальні засади імпакт-інвестування та його теоретичну конструкцію обґрунтовувала І. Ломачинська [6]. Особливості здійснення імпакт-інвестування у запобігання природних катастроф в Україні досліджувала Ю. Єльнікова [7] та фінансуванні органічного аг-

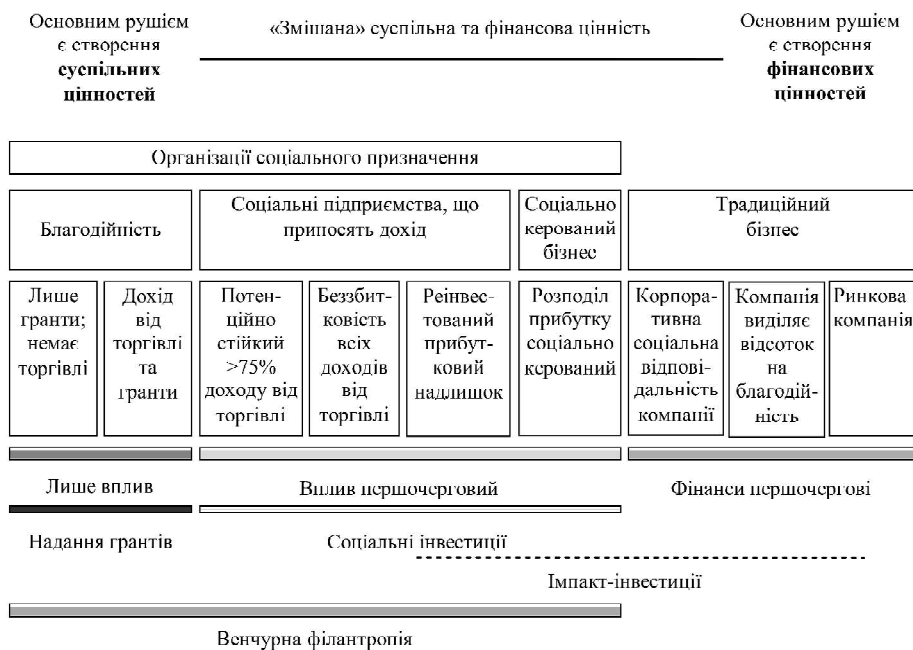


Рис. 1. Інвестиційний спектр

Джерело: узагальнено за даними [16, с. 3].

ровиробництва досліджувала О. Прутська [8], тоді як Б. Юхнов, І. Островський, В. Чухрай досліджували особливості здійснення імпакт-інвестування у контексті соціальних інновацій [9]. І. Вигівська, Г. Хоменко, К. Шумило досліджували нові форми здійснення соціально-відповідальних заходів бізнесу, серед яких увагу акцентовано на імпакт-інвестиціях та фінансуванні соціально значущих проєктів на засадах венчурної філантропії [10]. Основні ризики та проблеми імпакт-інвестування в Україні виокремлює у власних дослідженнях В. Тищенко [11], А. Артеменко, О. Пластун, Д. Михайлов [3] до них відносять складність в оцінці впливу, недостатня кількість методик; недостатню кількість фахівців у цій галузі з відповідними навичками; недостатню державну підтримку ринку імпакт-інвестицій.

ФОРМУЛЮВАННЯ ЦІЛЕЙ СТАТТІ (ПОСТАНОВКА ЗАВДАННЯ)

Мета дослідження полягає у узагальненні теоретичних засад імпакт-інвестування та обґрунтування перспективи імпакт-інвестування транспортних підприємств в Україні.

ВИКЛАД ОСНОВНОГО МАТЕРІАЛУ ДОСЛІДЖЕННЯ

Еволюція теорії та практики інвестування продукуює виникнення нових напрямів концептуальних засад інвестування, нових напрямів інвестування та оновлення підходів до оцінки інвестиційних проєктів. Прикладом еволюційного розвитку інвестування у XXI ст. стала поява категорії "імпакт-інвестування" завдяки Фонду Рокфеллера (The Rockefeller Foundation).

У матеріалах Фонду Рокфеллера, імпакт-інвестиції визначені як "інвестиції, спрямовані на створення позитивного впливу, крім фінансового прибутку" [12]. Таке визначення вказує, що імпакт-інвестування ґрунтувалося на положеннях виходу інвесторів за рамки соціально-відповідального інвестування, яке зосереджується

на уникненні інвестицій у шкідливі виробництва та діяльності. На початкових етапах розвитку імпакт-інвестування визначено Фондом Рокфеллера вісім перспективних напрямів:

- сільське господарство (екологічно та соціально стійке сільськогосподарське виробництво та харчові технології),
- житло та комунальні заклади (доступ до якісного та доступного житла),
- фінансові послуги (фінансова інклюзія, доступність до фінансування для малих і мікропідприємств, окремих осіб і галузей),
- освіта (якісна освіта та академічні можливості для всіх студентів),
- здоров'я (розширений доступ до базового лікування та профілактики, особливо населення з низьким рівнем доходів та сільського населення),
- навколишнє середовище (збереження природних ресурсів, зменшення загроз та забруднення навколишнього середовища),
- енергетика (розширений доступ до чистих енергетичних технологій, скорочення викидів вуглецю та пом'якшення наслідків кліматичних змін),
- вода (доступ до безпечної питної води та забезпечення санітарії, особливо бідних та незахищених верств населення; водозбереження) [12].

Іноземні вчені дотримуються думки, що імпакт-інвестування — це інвестування, спрямоване на досягнення соціальних і/або екологічних цілей у поєднанні з фінансовою окупністю. Такою є наукова позиція А. Багг-Левіна (A. Bugg-Levine) і Дж. Емерсона (J. Emerson) [13], Дж. Джефферс (Jessica Jeffers), Т. Лю (Tianshu Lyu), К. Позенау (Kelly Posenau) [14], Дж. Родін (Rodin J.) і М. Бранденбург (Brandenburg) [15].

Р. В. Кастурі (Rangan, V. Kasturi), С. Епплбі (Sarah Appleby) та Л. Мун (Laura Moon) визначають місце імпакт-інвестицій у загальній інвестиційній діяльності (рис. 1) через виділення основних суб'єктів (соціальні

Таблиця 1. Підходи до трактування категорії "імпакт-інвестування" вітчизняними вченими

Автор	Підхід до трактування
А. Артеменко, О. Пластун, Д. Михайлов	інвестиційна стратегія, спрямована на отримання фінансової допомоги з метою здійснення позитивного соціального або екологічного впливу [3, с. 11]
Ю. Єльнікова	цільові інвестиції, спрямовані на вирішення соціальних чи екологічних проблем, які включають інвестиції в громаду, коли капітал спрямовується до найменш захищених індивідуумів чи громад, а також бізнес-структур з чітко визначеними соціальними чи екологічними цілями [7, с. 302].
І. Ломачинська	свідомий відбір та підтримка інвестором організацій і проектів, які поділяють його соціальну та/або екологічну місію та здатні генерувати прибуток [6, с. 19].
Н. Чечетова, Н. Залуцька	певний вид соціального інвестування, зокрема, інвестування в проекти, які мають на меті досягнення позитивного соціального ефекту [18, с. 95]
І. Семененко	один з типів інвестування у сталий розвиток, що забезпечує досягнення соціальних та екологічних цілей поряд з економічними, і тому може забезпечувати компроміс між приватними цілями власників підприємства та цілями сталого розвитку регіону [19, с. 4]
О. Марухленко	соціально адаптований вид інвестицій, спрямований на отримання комплексного приватного і громадського ефекту [20, с. 118]
Н. Скоробогатова, О. Дорошенко	новий підхід до інвестування, що має на меті запровадження позитивних суспільних змін та захист довкілля, а також забезпечення прибутків імпакт-інвестору [21, с. 70]
Ю. Бочарова, К. Шерстюк	єдине явище, яке передбачає отримання прибутку поряд із соціально-екологічним впливом [22, с. 97] ... підтримка інвестором організацій і проектів, які передбачають досягнення соціальних та екологічних ефектів та здатні генерувати прибуток [22, с. 98]

Джерело: узагальнено за працями [3, 6, 7, 18, 19, 20, 21, 22].

підприємства, соціально керовані підприємства та традиційні підприємства) та основних напрямів діяльності для створення соціальних та екологічних благ та принаймні повернення інвесторам номінальної суми інвестицій.

Підходи до трактування категорії "імпакт-інвестування" вітчизняними вченими (таблиця 1) вказують на діалектику підходів та дискусію щодо цільової спрямованості імпакт-інвестування. Н. Чечетова, Н. Залуцька обмежили імпакт-інвестування досягненням виключно соціального ефекту, тоді як Ю. Єльнікова обмежила імпакт-інвестування соціальним та екологічним ефектами або ж проекти для найменш соціально захищених індивідуумів чи громад. Соціальний та екологічний ефект покладено в основу визначення імпакт-інвестування з порталу Дія [17] та А. Артеменко, О. Пластун, Д. Михайлова [3].

І. Семененко імпакт-інвестування (impact investing) називає ще "інвестиції впливу; інвестиції соціального впливу; перетворюючі інвестиції; інвестиції, що діють" [19, с. 4] та визначає їх сутність шляхом поєднання досягнення соціальних та екологічних цілей поряд з економічними. Підтримують таку наукову позицію Ю. Бочарова, О. Дорошенко, І. Ломачинська, Н. Скоробогатова, К. Шерстюк та інші.

І. Вигівська, Г. Хоменко, К. Шумило, всупереч іноземним підходам до визначення сутності імпакт-інвестування, визначають першочерговість отримання прибутку та другорядність позитивних соціальних змін, зокрема, "на підтримку сталого розвитку сільського господарства, забезпечення доступності медичних послуг, доступності житла, розробку екологічно чистих технологій" [10, с. 3].

О. Прутська на основі напрацювань Всесвітньої мережі імпакт-інвестування (Global Impact Investing Network, GIIN) визначає чотири критерії імпакт-інвестицій:

1. Чітко визначено соціальна мета, яка прописується в бізнес-плані як очікуваний соціальний результат.
2. Окупність витрат, що передбачає окупність інвестицій в довгостроковому періоді.
3. Прибутковість, що передбачає існування взаємозв'язку між соціальним результатом і економічною вигодою.
4. Вимірювання й оцінка соціального впливу, що необхідно для оцінки ступеня досягнення соціальних цілей [8, с. 59].

ВИСНОВКИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ ПОДАЛЬШИХ РОЗВІДОК У ДАНОМУ НАПРЯМІ

Отже, імпакт-інвестування — це прогресивна концепція інвестування у межах концепції сталого розвитку, що базується на синергії різних ефектів: соціального, екологічного, фінансового. Імпакт-інвестування у об'єкти транспортної інфраструктури та транспортні підприємства створює можливості досягнення соціальних ефектів через створення нових робочих місць і зниження рівня безробіття, покращення якості життя через покращення транспортної інфраструктури, підвищення рівня безпеки учасників дорожнього руху, підвищення доступу осіб з обмеженими можливостями до транспортної інфраструктури, зниження рівня аварійності на дорогах, створення "розумних" доріг, "розумних" зупинок з функціо-

нальними можливостями безкоштовного доступу до мережі Інтернет та доступу до інформаційних ресурсів державних та місцевих органів влади, сповіщення про надзвичайні ситуації, повітряну небезпеку тощо. До екологічних ефектів можна віднести підвищення екологічних стандартів транспортних засобів, використання відновлювальних джерел енергії, енергозощадження, зменшення забрудненості повітря, водних джерел та ґрунтів, зменшення обсягів викидів у атмосферу та гідросферу тощо. До фінансових ефектів можна віднести поверненість інвестованого капіталу та його прибутковості для інвесторів, а також забезпечення фінансової стійкості, ліквідності та платоспроможності, прибутковості, кредитоспроможності для транспортних підприємств.

Література:

1. Sizing the Impact Investing Market 2022. URL: <https://thegiin.org/assets/2022-Market%20Sizing%20Report-Final.pdf> (дата звернення: 12.03.2023).
2. Schwartz J., Halkyard P. Post-Conflict Infrastructure: Trends in Aid and Investment Flows. Viewpoint: Public Policy for the Private Sector. 2006. No. 305. World Bank, Washington. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/11187> (дата звернення: 12.03.2023).
3. Артеменко А., Пластун О., Михайлов Д. Ризик, аналіз, перспективи імпакт-інвестування в постконфліктне відновлення економіки України. Socio-Economic Relations in the Digital Society. 2022. № 2 (44). С. 5—13. <https://doi.org/10.55643/ser.2.44.2022.448>.
4. Agrawal A., Hockerts K. Impact Investing Strategy: Managing Conflicts between Impact Investor and Investee Social Enterprise. Sustainability. 2019, 11, 4117. <https://doi.org/10.3390/su11154117>
5. Donner B., Huang C.-C. The Power of Impact Investing. Huamin Research Center Rutgers University. 2019
6. Ломачинська І. А. Концептуальні підходи до визначення сутності імпакт-інвестицій. Бізнес Інформ. 2020. № 2. С. 16—22. <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2020-2-16-22>
7. Єльнікова Ю. В. Імпакт-інвестування в запобіганні природних катастроф в Україні (повені та інші форс-мажори). Вісник Хмельницького національного університету. Економічні науки. 2019. № 6 (1). С. 302—312. DOI: 10.31891/2307-5740-2019-276-6-302-312
8. Прутська О. О. Фінансування органічного агро-виробництва в контексті імпакт-інвестування. Економіка. Фінанси. Менеджмент: актуальні питання науки і практики. 2019. № 5. С. 55—63.
9. Юхнов Б., Островський І., Чухрай В. Соціальні інновації: механізми та методи їхнього оцінювання в системі імпакт-інвестування. Адаптивне управління: теорія і практика" Серія "Економіка". 2022. Вип. 14 (28). [https://doi.org/10.33296/2707-0654-14\(28\)-15](https://doi.org/10.33296/2707-0654-14(28)-15)
10. Вигівська І. М., Хоменко Г. Ю., Шумило К. В. Соціально-відповідальне інвестування: сутність, ризики та перспективи розвитку. Проблеми теорії та методології бухгалтерського обліку, контролю і аналізу. 2017. Вип. 3. С. 3—7. [http://dx.doi.org/10.26642/pbo-2017-3\(38\)-3-7](http://dx.doi.org/10.26642/pbo-2017-3(38)-3-7)
11. Тищенко В. В. Впровадження impact-інвестування в Україні. Економіка і суспільство. 2018. № 16. С. 513—520
12. Thornley B, Wood D., Grace K., Sullivant S. Impact in Vesting: a framework for policy design and analysis. 2011. URL: <https://thegiin.org/research/publication/impact-investing-a-framework-for-policy-design-and-analysis/> (дата звернення: 10.03.2023).
13. Bugg-Levine A., Emerson J. Impact Investing: Transforming how we Make Money while Making a Difference. Innovations: Technology, Governance, Globalization. 2011. Vol. 6, issue 3. Pp.9-18. DOI:10.1162/INOV_a_00077
14. Jeffers J., Lyu T., Posenau K. The Risk and Return of Impact Investing Funds. May 2022. URL: <https://www.usi.ch/sites/default/files/storage/attachments/document/jeffers-impact-investing-project-20220-504.pdf> (дата звернення: 10.03.2023).
15. Rodin J., Brandenburg M. The Power of Impact Investing: Putting Markets to Work for Profit and Global Good. Philadelphia, PA: Wharton Digital Press. 2014.
16. Kasturi R. V., Appleby S., Moon L. The Promise of Impact Investing. Harvard Business School Background Note 512-045, February 2012. 19 p.
17. Імпакт-інвестування. URL: <https://business-diia.gov.ua/handbook/impact-investment/so-take-impakt-investuvanna> (дата звернення: 18.12.2022).
18. Четовта Н.Ф., Залуцька Н.Ю. Імпакт-інвестування: особливості та перспективи розвитку. URL: http://eprints.kname.edu.ua/50075/1/ilovepdf_com-95-97.pdf (дата звернення: 10.03.2023).
19. Семененко І. М. Організація імпакт-інвестування як елементу компенсаційного механізму сталого розвитку регіону на засадах цільового управління підприємствами. Економіка. Фінанси. Право. 2018. № 11/3. С. 4—8.
20. Марухленко О. В. Impact investing як інструмент розвитку соціального потенціалу. Інвестиції: практика та досвід. 2019. № 8. С. 116—119. DOI: 10.32702/2306-6814.2019.8.116
21. Скоробогатов Н. Є., Дорошенко О. С. Impact-інвестування: світовий досвід та перспективи застосування в Україні. Економічний вісник НТУУ "КПІ". 2022. № 23. С. 68—76. DOI: 10.20535/2307-5651.23.2022.264633
22. Бочарова Ю. Г., Шерстюк К. О. Імпакт-інвестування як найбільш ефективний інструмент розвитку соціально-відповідального бізнесу в умовах глобалізації. Вісник Донецького національного університету економіки і торгівлі ім. Михайла Туган-Барановського. Серія: Економічні науки. 2019. № 2. С. 95—102. DOI: 10.33274/2079-4819-2019-70-1-84-94

References:

1. Hand, D. Ringel, B. and Danel, A. (2022), "Sizing the Impact Investing Market 2022", available at: <https://thegiin.org/assets/2022-Market%20Sizing%20Report-Final.pdf> (Accessed 12 May 2023).
2. Schwartz, J. and Halkyard, P. (2006), "Post-Conflict Infrastructure: Trends in Aid and Investment Flows", Viewpoint: Public Policy for the Private Sector. 2006. No. 305. World Bank, Washington, available at: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/11187> (Accessed 12 May 2023).

3. Artemenko, A., Plastun, O., and Mykhailov, D. (2022), "Risk analysis of impact investment during the post-conflict recovery of Ukraine's economy", *Socio-Economic Relations in the Digital Society*, vol. 2 (44), pp. 5—13. <https://doi.org/10.55643/ser.2.44.2022.448>.
4. Agrawal, A. and Hockerts, K. (2019), "Impact Investing Strategy: Managing Conflicts between Impact Investor and Investee Social Enterprise", *Sustainability*, vol. 11, 4117. <https://doi.org/10.3390/su11154117>
5. Donner, B. and Huang, C.-C. (2019), *The Power of Impact Investing*, Huamin Research Center Rutgers University, New Brunswick, USA.
6. Lomachynska, I. A. (2020), "The Conceptual Approaches to Defining the Essence of Impact Investment", *Business Inform*, vol. 2, pp. 16—22. <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2020-2-16-22>
7. Yelnikova, Yu. V. (2019), "Impact investing in the prevention of natural disasters in Ukraine (floods and other force majeure)", *Bulletin of the Khmelnytskyi National University. Economic sciences*, vol. 6 (1), pp. 302—312. DOI: 10.31891/2307-5740-2019-276-6-302-312
8. Prutska, O. O. (2019), "Financing of organic agricultural production in the context of impact investing", *Economy. Finances. Management: topical issues of science and practice*, vol. 5, pp. 55—63.
9. Yukhnov, B., Ostrovskiy, I. and Chukhray, V. (2022), "Social innovations: mechanisms and methods of their evaluation in the system of impact investing", *Adaptive management: theory and practice. Series "Economics"*, vol. 14 (28). [https://doi.org/10.33296/2707-0654-14\(28\)-15](https://doi.org/10.33296/2707-0654-14(28)-15)
10. Vyhivska, I. M., Khomenko, H. Yu. and Shumylo, K. V. (2017), "Socially responsible investing: essence, risks and development prospects", *Problems of the theory and methodology of accounting, control and analysis*, vol. 3, pp. 3—7. [http://dx.doi.org/10.26642/pbo-2017-3-\(38\)-3-7](http://dx.doi.org/10.26642/pbo-2017-3-(38)-3-7)
11. Tyshchenko, V. V. (2018), "Implementation of impact investing in Ukraine", *Economy and society*, vol. 16, pp. 513—520.
12. Thornley, B, Wood, D., Grace, K. and Sullivant, S. (2011), "Impact in Vesting: a framework for policy design and analysis", available at: <https://thegiin.org/research/publication/impact-investing-a-framework-for-policy-design-and-analysis/> (Accessed 10 May 2023).
13. Bugg-Levine, A. and Emerson, J. (2011), "Impact Investing: Transforming how we Make Money while Making a Difference", *Innovations: Technology, Governance, Globalization*, vol. 6, issue 3, pp. 9—18. DOI:10.1162/INOV_a_00077
14. Jeffers, J., Lyu, T. and Posenau, K. (2022), "The Risk and Return of Impact Investing Funds", available at: <https://www.usi.ch/sites/default/files/storage/attachments/document/jeffers-impact-investing-project-20220504.pdf> (Accessed 10 May 2023).
15. Rodin, J. and Brandenburg, M. (2014), *The Power of Impact Investing: Putting Markets to Work for Profit and Global Good*, PA: Wharton Digital Press, Philadelphia, USA.
16. Kasturi, R. V., Appleby, S. and Moon, L. (2012), "The Promise of Impact Investing", *Harvard Business School Background Note 512-045*, February.
17. diia (2023), "Impact investing", available at: <https://business.diia.gov.ua/handbook/impact-investment/so-take-impakt-investuvanna> (Accessed 18 December 2022).
18. Chechetova, N.F. and Zalutska, N.Iu. (2018), "Impact investing: features and development prospects", available at: http://eprints.kname.edu.ua/50075/1/ilovepdf_com-95-97.pdf (Accessed 10 May 2023).
19. Semenenko, I. M. (2018), "The organization of impact investing as an element of the compensatory mechanism of sustainable development of the region on the basis of target management of enterprises", *Economy. Finances. Right*, vol. 11/3, pp. 4—8.
20. Marukhlenko, O. V. (2019), "Impact investing as a tool for the development of social potential", *Investments: practice and experience*, vol. 8, pp. 116—119. DOI: 10.32702/2306-6814.2019.8.116
21. Skorobohatova, N. Ye. and Doroshenko, O. S. (2022), "Impact investing: global experience and prospects for application in Ukraine", *Economic bulletin of NTUU KPI*, vol. 23, pp. 68—76. DOI: 10.20535/2307-5651.23.-2022.264633
22. Bocharova, Yu. H. and Sherstiuk, K. O. (2019), "Impact investing as the most effective tool for the development of socially responsible business in the conditions of globalization", *Bulletin of the Donetsk National University of Economics and Trade named after Mykhailo Tugan-Baranovskyi. Series: Economic sciences*, vol. 2, pp. 95—102. DOI: 10.33274/2079-4819-2019-70-1-84-94

Стаття надійшла до редакції 14.03.2023 р.

www.economy.nayka.com.ua

Електронне фахове видання

Ефективна
ЕКОНОМІКА

Виходить 12 разів на рік

**Журнал включено до переліку наукових фахових видань України з ЕКОНОМІЧНИХ НАУК (Категорія «Б»)
Спеціальності – 051, 071, 072, 073, 075, 076, 292**

e-mail: economy_2008@ukr.net

тел.: (044) 223-26-28

(044) 458-10-73