

Р. І. Щур,

д. е. н., професор, професор кафедри фінансів,  
Карпатський національний університет імені Василя Стефаника  
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-9945-3939>

В. В. Мацьків,

к. е. н., доцент, доцент кафедри фінансів,  
Карпатський національний університет імені Василя Стефаника  
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-3031-7060>

М. М. Білий,

к. е. н., доцент, доцент кафедри фінансів,  
Карпатський національний університет імені Василя Стефаника  
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-1847-0978>

А. В. Лаврів,

аспірант кафедри фінансів, банківської справи та страхування,  
Національний університет "Чернігівська політехніка"  
ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0002-7002-7682>

DOI: 10.32702/2306-6814.2026.5.84

## ОСОБЛИВОСТІ РОЗВИТКУ БЮДЖЕТНОГО ІНВЕСТИВАННЯ В УКРАЇНІ

R. Shchur,

Doctor of Economic Sciences, Professor, Professor of the Department of Finance,  
Vasyl Stefanyk Carpathian National University

V. Matskiv,

PhD in Economics, Associate Professor of the Department of Finance,  
Vasyl Stefanyk Carpathian National University

M. Bilyi,

PhD in Economics, Associate Professor of the Department of Finance,  
Vasyl Stefanyk Carpathian National University

A. Lavriv,

PhD Student of the Department of Finance, Banking and Insurance,  
Chernihiv Polytechnic National University

### FEATURES OF THE DEVELOPMENT OF BUDGET INVESTMENT IN UKRAINE

**В умовах посилення макроекономічної нестабільності, воєнних викликів та обмеженості фінансових ресурсів зростає роль бюджетних інвестицій як ключового інструменту державного впливу на соціально-економічний розвиток. Скорочення обсягів капітальних та бюджетних інвестицій у відношенні до ВВП актуалізує проблему ефективності їх формування, розподілу та використання, а також потребу у науковому переосмисленні теоретичних засад бюджетного інвестування з урахуванням сучасних трансформаційних процесів. У статті розкрито економічну природу бюджетних інвестицій як складової державних фінансів, що спрямована на створення та відновлення довгострокових активів і забезпечення суспільних благ. Обґрунтовано їх специфіку, яка проявляється у цільовому характері, соціальній орієнтації та залежності від бюджетної політики держави. Проаналізовано динаміку частки капітальних і бюджетних інвестицій у ВВП та встановлено їх відхилення від умовної "лінії Фуенте", що свідчить про недостатній рівень інвестиційної активності для підтримки сталого економічного зростання. Визначено ключові проблеми бюджетного інвестування, пов'язані з обмеженістю ресурсів, інституційними бар'єрами та низькою ефективністю використання коштів.**

*In the context of increasing macroeconomic instability, wartime challenges, and limited financial resources, the role of budget investments as a key instrument of state influence on socio-economic development is growing. The decline in the volume of capital and budget investments relative to GDP highlights the problem of their effective formation, allocation, and use, as well as the need for a scientific rethinking of the theoretical foundations of budget investment in view of contemporary transformational processes. The article reveals the economic nature of budget investments as a component of public finance aimed at the creation and restoration of long-term assets and the provision of public goods. Their specific features are substantiated, particularly their targeted character, social orientation, and dependence on state budget policy.*

*The dynamics of the share of capital and budget investments in GDP are analyzed, and their deviation from the conditional "Fuente line" is identified, indicating an insufficient level of investment activity to ensure sustainable economic growth. A tendency toward a decline in the investment capacity of local budgets and a strengthening of the role of the state budget in financing strategically important projects related to infrastructure recovery and national security is revealed. The key problems of budget investment are identified, including limited resources, institutional barriers, imbalances between levels of government, insufficient coordination between strategic and budget planning, and low efficiency in monitoring the implementation of investment programs.*

*The necessity of improving the mechanisms for selection and evaluation of investment projects, strengthening medium-term budget planning, expanding funding sources through public-private partnership instruments and international financial assistance, and forming an integrated system of budget investment management aimed at ensuring structural modernization and long-term economic growth of Ukraine is substantiated. The study emphasizes the strategic importance of effective budget investment policy in the post-war recovery period.*

*Ключові слова: інвестиції, бюджетні інвестиції, капітальні інвестиції, статистика капітальних інвестицій, публічні фінанси, соціально-економічний розвиток, інвестиційна політика, сталий розвиток.*

*Key words: investment, budget investments, capital investments, capital investment statistics, public finance, socio-economic development, investment policy, sustainable development.*

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

У сучасних умовах бюджетне інвестування відіграє ключову роль у забезпеченні стійкого економічного розвитку держави, модернізації інфраструктури та підвищенні якості суспільних послуг. Для України значення бюджетних інвестицій суттєво зросло в умовах воєнного стану, поглиблення структурних диспропорцій та необхідності післявоєнного відновлення економіки. Обмеженість фінансових ресурсів, зростання соціальних зобов'язань держави та потреба у відновленні зруйнованих територій актуалізують питання підвищення ефективності використання бюджетних інвестицій. Водночас чинний механізм бюджетного інвестування характеризується низкою проблем, пов'язаних із недостатньою узгодженістю стратегічних і бюджетних рішень, слабкою інституційною спроможністю органів влади та недо-

сконалістю системи оцінки інвестиційних проєктів. У зв'язку з цим дослідження розвитку бюджетного інвестування в Україні набуває особливої наукової та практичної значущості.

## АНАЛІЗ ОСТАННІХ ДОСЛІДЖЕНЬ І ПУБЛІКАЦІЙ

У науковій літературі та публікаціях останніх років виявлено кілька ключових напрямів досліджень, що висвітлюють різні аспекти бюджетного інвестування в Україні і пов'язані з ним явища. Ці напрями включають теоретичні та правові засади бюджетних інвестицій, їхню роль у фіскальному механізмі, ефективність реалізації, а також перспективи розвитку в умовах війни та економічних трансформацій.

О. Івашко детально розкриває теоретичні засади бюджетних інвестицій, їх специфіку та роль у реалізації соціально економічних функцій держави з акцентом на забезпечення розвитку економіки як на національному, так і на регіональному рівнях [1].

Важливим напрямом є дослідження ролі бюджетних інвестицій у фінансовому механізмі держави. Так, В. Руденко підкреслює, що бюджетні інвестиції є необхідною передумовою інвестиційного розвитку, сприяють реалізації соціально значущих проєктів і впливають на інвестиційну активність як на макро-, так і на мікрорівні [2].

У контексті правового забезпечення бюджетних інвестицій дослідники акцентують увагу на недосконалості законодавчої бази та потребі у чіткішому визначенні понять і механізмів. Наприклад, О. Гетманець аналізує суперечності в термінології та практичні проблеми застосування термінів "бюджетні інвестиції" та "публічні інвестиції" у чинному правовому полі України, а також пропонує напрями їхнього узгодження [3].

Іншим важливим напрямом є аналіз ефективності бюджетного інвестування та пошук механізмів її підвищення. У. Ватаманюк Зелінська пропонує практичні рекомендації щодо підвищення прозорості оцінки проєктів, конкурсного відбору та середньострокового планування капітальних вкладень, особливо з урахуванням потреб вітчизняного підприємництва [4].

Новітні дослідження звертають увагу на вплив зовнішніх шоків, зокрема війни, на бюджетний сектор та інвестиційну політику. Р. Щур та ін. аналізують як війна вплинула на структуру капітальних інвестицій, пріоритети бюджетного інвестування та потенційні напрями розвитку у воєнний та післявоєнний періоди, а також розглядають бюджетні інвестиції як інструмент підтримки економіки в умовах значної фінансової напруги [5; 6].

Водночас більшість наукових праць зосереджена на загальних аспектах державних фінансів, тоді як питання розвитку бюджетного інвестування в Україні в умовах війни та відновлення потребують подальшого поглибленого аналізу.

## ФОРМУВАННЯ ЦІЛЕЙ СТАТТІ (ПОСТАНОВКА ЗАВДАННЯ)

Метою статті є теоретичне обґрунтування суті бюджетних інвестицій, визначення їх економічної специфіки та ролі у реалізації соціально-економічних функцій держави, а також узагальнення наукових підходів до трактування бюджетних інвестицій як інструменту забезпечення сталого розвитку та структурних перетворень національної економіки.

## ВИКЛАД ОСНОВНОГО МАТЕРІАЛУ ДОСЛІДЖЕННЯ

Бюджетне інвестування є формою державних інвестицій, що здійснюються за рахунок коштів державного та місцевих бюджетів з метою створення, оновлення або розширення об'єктів державної та комунальної власності.

Бюджетне інвестування різними науковцями розглядається в дещо різних аспектах, що підкреслює його багатогранність як економічного явища.

В. Руденко аналізує теоретичні засади бюджетного інвестування та визначає його як частину загальних інвестицій, що забезпечують соціально економічний

розвиток країни й окремих територій, виділяючи специфічні особливості бюджетних інвестицій та напрями їх використання [2].

О. Гетманець підкреслює, що державна підтримка інвестиційної діяльності спирається на бюджетні інвестиції і що саме бюджетне інвестування слугує інструментом державного регулювання інвестиційної діяльності, хоча в законодавстві актуальною є проблема відсутності чіткого визначення цього поняття [3].

А. Касич та ін. розглядають поняття "бюджетні інвестиції" як термін, що охоплює капітальні видатки держави та місцевих бюджетів і є важливим елементом інвестиційної політики, суттєвим для формування інвестиційних ресурсів та реалізації інвестиційної діяльності в економіці [7].

Згідно Бюджетного кодексу України "публічні інвестиції — кошти державного (місцевого) бюджету, у тому числі отримані у вигляді міжнародної технічної допомоги, кошти, залучені під державну (місцеву) гарантію, капітальні інвестиції державних унітарних підприємств та господарських товариств, у статутному капіталі яких більше 50 відсотків акцій (часток) належать державі (крім банків), комунальних унітарних підприємств, установ, організацій, крім тих, які здійснюються за рахунок власних коштів таких підприємств, товариств, установ і організацій..." [8]. Це визначення наведено в Бюджетному кодексі України як роз'яснення терміну, що часто використовується в аналізі бюджетного інвестування.

Таким чином, наукові підходи до суті бюджетного інвестування збігаються в тому, що це цільове використання коштів бюджету держави на довгострокові проєкти, що мають соціально економічний характер і спрямовані на розвиток інфраструктури, економіки та покращення добробуту. Однак акценти відрізняються: одні автори підкреслюють правову природу й механізм реалізації, інші — економічну роль у розвитку реального сектору, а третій підхід пов'язує це з формуванням загального інвестиційного потенціалу країни.

Бюджетне інвестування є складовою загального інвестиційного процесу в державі і безпосередньо пов'язане з капітальними інвестиціями, оскільки саме через бюджетні кошти здійснюється фінансування капітальних вкладень державних та місцевими бюджетами [9]. Капітальні інвестиції — це вкладення в матеріальні та нематеріальні активи, що сприяють створенню або оновленню основних засобів, розвитку інфраструктури, а також підвищенню продуктивності економіки у довгостроковій перспективі. У свою чергу бюджетне інвестування є специфічною формою капітальних інвестицій, реалізованою за рахунок публічних фінансових ресурсів з метою досягнення суспільно значущих цілей, таких як розвиток соціальної інфраструктури, підтримка регіонального розвитку, забезпечення національної безпеки та сталого економічного зростання [10].

Таким чином, капітальні інвестиції мають ширший економічний зміст, охоплюючи як приватні, так і державні інвестиції, а бюджетне інвестування — це їх підвид, що характеризується джерелом фінансування

Таблиця 1. Динаміка капітальних інвестицій за джерелами фінансування

| Показник                                    | 2021,<br>млн грн | 2022,<br>млн грн | 2023,<br>млн грн | 2024,<br>млн грн | Темп приросту<br>за період, % |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------------|
| Усього, у т. ч. за рахунок:                 | 528802,0         | 279597,8         | 395450,0         | 343425,8         | -35,1                         |
| - коштів державного бюджету                 | 48545,5          | 26374,0          | 38994,6          | 35247,1          | -27,4                         |
| питома вага, %                              | 9,2              | 9,4              | 9,9              | 10,9             | 18,5                          |
| - коштів місцевих бюджетів                  | 44207,8          | 12766,5          | 28554,2          | 14420,9          | -67,4                         |
| питома вага, %                              | 8,4              | 4,6              | 7,2              | 5,7              | -32,1                         |
| - власних коштів підприємств та організацій | 362693,0         | 203427,6         | 285674,9         | 248646,2         | -31,4                         |
| питома вага, %                              | 68,6             | 72,8             | 72,2             | 71,0             | 3,5                           |
| - кредитів банків та інших позик            | 26654,1          | 11822,1          | 11649,1          | 13556,3          | -49,1                         |
| питома вага, %                              | 5,0              | 4,2              | 2,9              | 3,8              | -24,0                         |
| - коштів інвесторів-нерезидентів            | 779,0            | 92,2             | 290,2            | 106,2            | -86,4                         |
| питома вага, %                              | 0,1              | 0,0              | 0,1              | 0,1              | 0,0                           |
| - коштів населення на будівництво житла     | 28576,2          | 17913,9          | 21788,8          | 23570,0          | -17,5                         |
| питома вага, %                              | 5,4              | 6,4              | 5,5              | 6,9              | 27,8                          |
| - інших джерел фінансування                 | 17346,4          | 7201,4           | 8498,1           | 7879,0           | -54,6                         |
| питома вага, %                              | 3,3              | 2,6              | 2,1              | 2,3              | -30,3                         |

Джерело: сформовано на основі [11].

(бюджетні кошти) і пріоритетністю у вирішенні публічних завдань. Аналіз бюджетного інвестування вимагає розгляду його особливостей у контексті капітальних інвестицій, що дозволяє оцінити ефективність використання державних ресурсів та їхній внесок у розвиток економіки (табл. 1).

Загальний обсяг капітальних інвестицій у 2021 році становив 528,8 млрд грн, проте у 2024 році він знизився до 343,4 млрд грн, що свідчить про значне скорочення інвестиційної активності в країні — темп приросту за період становить -35,1%. Такий спад загалом пов'язаний з масштабними економічними та соціальними викликами, зокрема — воєнним станом, що обмежив інвестиційні можливості.

Бюджетне інвестування, а саме кошти державного та місцевих бюджетів займають значну частку у загальних капітальних інвестиціях:

— кошти державного бюджету скоротилися з 48,5 млрд грн у 2021 році до 35,2 млрд грн у 2024-му, що становить падіння на 27,4%. Проте питома вага державних капітальних вкладень у загальному обсязі капітальних інвестицій зросла з 9,2% до 10,9%. Це говорить, що державний бюджет, незважаючи на загальний спад, утримував та навіть дещо збільшував свою роль як джерело фінансування капітальних інвестицій. Така динаміка пов'язана з державною політикою, спрямованою на підтримку інфраструктурних проєктів, важливих для безпеки та соціальної стабільності в умовах війни;

— кошти місцевих бюджетів за цей період зазнали більш суттєвого скорочення — з 44,2 млрд грн до 14,4 млрд грн (падіння на 67,4%), а питома вага знизилась з 8,4% до 5,7%. Така значна втрата інвестиційної потужності на рівні місцевих бюджетів пов'язана із: обмеженнями фіскальної спроможності територіальних громад через воєнний стан і переміщення населення; переорієнтацією місцевих бюджетів на соціальні витрати та нагальні потреби безпеки; проблемами у реалізації проєктів через руйнування інфраструктури.

Загалом бюджетне інвестування за період скоротилося, але роль державного бюджету як стабілізатора інвестиційного процесу зросла, тоді як місцеві бюджети пережили значний спад.

Інші джерела фінансування капітальних інвестицій включають:

— власні кошти підприємств, які є найбільшим джерелом (понад 68% у 2021 та близько 71% у 2024), однак вони також знизились на 31,4% за період. Власні інвестиції підприємств, як правило, більш гнучкі, проте вплив війни, порушення ланцюгів поставок та зниження економічної активності вплинуло на зменшення цього ресурсу;

— кредити банків і позики продемонстрували скорочення майже на 49%, що відображає підвищені ризики для фінансових установ і погіршення доступу до зовнішнього фінансування;

— кошти інвесторів-нерезидентів майже зникли (падіння на 86%), що свідчить про серйозне зменшення прямих іноземних інвестицій, викликаних війною та геополітичними ризиками;

— кошти населення на будівництво житла відносно стабільні, навіть з незначним зростанням питомої ваги (27,8% за період), що говорить про збереження попиту на житлове будівництво за власні заощадження;

— інші джерела (позабюджетні фонди, благодійність тощо) зазнали значного скорочення — на 54,6%.

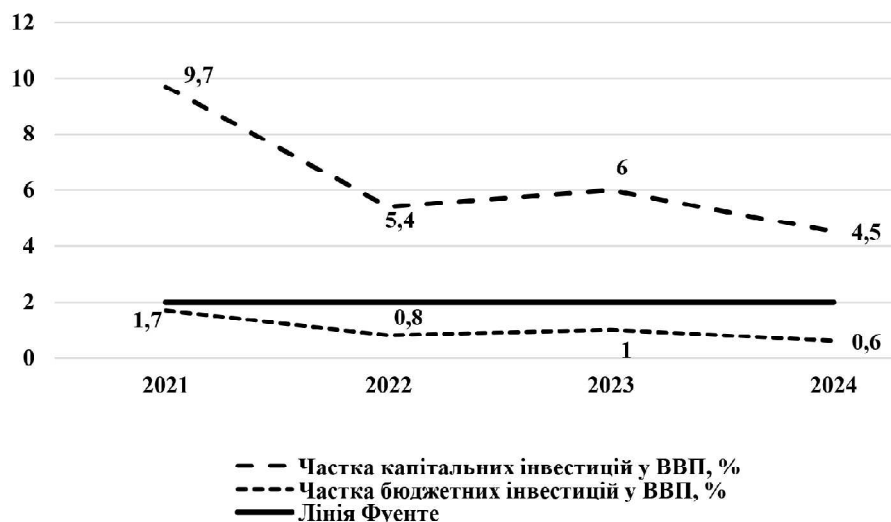
Отже, аналіз джерел фінансування капітальних інвестицій вказує на:

1. Загальний спад капітальних інвестицій є наслідком комплексного впливу економічних потрясінь, спричинених війною, у тому числі зниження промислового виробництва, руйнування інфраструктури, зменшення інвестиційної привабливості країни.

2. Державний бюджет, незважаючи на загальне зниження обсягу капітальних вкладень, збільшив питому вагу у структурі капітальних інвестицій, що свідчить про активну роль держави в підтримці ключових проєктів та пріоритетів національної безпеки та розвитку.

3. Місцеві бюджети зазнали суттєвих втрат фінансової спроможності через зменшення податкових надходжень, необхідність фінансування термінових соціальних і безпекових потреб, а також через територіальні ризики воєнного часу.

4. Обмеження доступу до зовнішніх джерел фінансування (інвестори-нерезиденти, банківські кредити) значно погіршили загальний інвестиційний клімат, посилюючи залежність від державного фінансування.



**Рис. 1. Динаміка частки капітальних та бюджетних інвестицій у ВВП України**

Джерело: сформовано на основі [11].

5. З огляду на ці фактори, розвиток бюджетного інвестування повинен бути спрямований на максимальне ефективне використання державних і місцевих коштів, підвищення прозорості, оптимізацію відбору інвестиційних проєктів та посилення координації між різними рівнями влади.

Рис. 1 ілюструє зміни інвестиційної активності України в умовах економічних викликів та військових дій. Аналіз частки капітальних інвестицій у ВВП показує суттєве зниження з 9,7% у 2021 році до 4,5% у 2024 році, що свідчить про зменшення обсягів інвестицій в економіку в цілому. Паралельно з цим частка бюджетних інвестицій у ВВП також зменшилась — з 1,7% у 2021 році до 0,6% у 2024 році, що вказує на зниження фінансування капітальних вкладень з державних ресурсів.

Лінія Фуенте (значення 2%), наведена як орієнтир, є пороговим рівнем частки інвестицій у ВВП, рекомендованим економістом А. Фуенте для забезпечення сталого економічного зростання та підтримки інфраструктурного розвитку [12]. Значення нижче цієї межі свідчить про недостатність інвестицій для ефективного оновлення капітальних активів та подолання структурних дисбалансів. Отже, з огляду на наведені дані, Україна наразі має інвестиційний дефіцит, що потребує посиленої уваги з боку державної політики та активізації бюджетного інвестування.

Негативна динаміка частки капітальних і бюджетних інвестицій у ВВП відображає загальне послаблення інвестиційної активності, що є наслідком воєнних дій, економічної нестабільності та зниження платоспроможності підприємств і бюджету держави. Зниження бюджетних інвестицій у ВВП є особливо тривожним, адже це позначається на спроможності держави забезпечувати розвиток критичної інфраструктури та соціальних сфер. Недосягнення порогу лінії Фуенте свідчить про необхідність посилення інвестиційної політики для забезпечення довгострокового економічного зростання.

Для подолання існуючих викликів у сфері бюджетного інвестування та стимулювання сталого економічного розвитку України доцільно реалізувати низку ключових заходів, що сприятимуть підвищенню ефективності використання бюджетних коштів і залученню додаткових інвестиційних ресурсів:

1. Запровадити прозорі механізми відбору інвестиційних проєктів із пріоритетом стратегічно важливих напрямів.

2. Розширити джерела фінансування бюджетних інвестицій, зокрема за рахунок міжнародної допомоги, державно-приватного партнерства та стимулювання місцевих бюджетів.

3. Активізувати програмно-цільове бюджетування, що дозволить оптимально поєднувати цілі розвитку з ресурсним забезпеченням.

4. Створити умови для залучення приватних інвестицій, що доповнять бюджетні кошти і сприятимуть розвитку інфраструктури.

5. Підвищити інвестиційну спроможність регіонів, підтримуючи фінансову децентралізацію та розбудову місцевих інвестиційних платформ.

Реалізація цих заходів сприятиме подоланню інвестиційного дефіциту, посиленню ролі бюджетного інвестування і забезпеченню сталого розвитку економіки України.

## ВИСНОВКИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ ПОДАЛЬШИХ РОЗВІДОК У ДАНОМУ НАПРЯМІ

У результаті дослідження розвитку бюджетного інвестування в Україні визначено, що за останні роки відбулося суттєве зниження як обсягів капітальних інвестицій загалом, так і частки бюджетних інвестицій у ВВП країни. Це зумовлено як зовнішніми факторами, зокрема воєнним станом та економічною нестабільністю, так і внутрішніми проблемами системи управління інвестиційними ресурсами. Незважаючи на це, державний бюджет зберігає значну роль у фінансуванні стратегічно важливих проєктів, що підкреслює необхідність подальшого вдосконалення механізмів бюджетного інвестування.

Аналіз показників свідчить про інвестиційний дефіцит, який загрожують темпам сталого розвитку економіки, оновленню інфраструктури та підвищенню конкурентоспроможності. Крім того, обмеженість ресурсів місцевих бюджетів і слабка координація між рівнями влади підсилюють негативні тенденції. Для подолання цих проблем потрібні системні зміни, що базуються на підвищенні прозорості, ефективності планування та розширенні джерел фінансування.

Подальші наукові дослідження доцільно спрямувати на розробку та апробацію інструментів ефективного відбору та моніторингу інвестиційних проєктів із урахуванням пріоритетів державної політики і сучасних викликів; оцінку ролі фінансової децентралізації у посиленні інвестиційного потенціалу територіальних громад та підвищенні їхньої інвестиційної спроможності. Реалізація цих дослідницьких напрямів сприятиме формуванню комплексної моделі бюджетного інвестування, здатної забезпечити стійке економічне зростання та розвиток України в сучасних умовах.

#### Література:

- Івашко О. А. Сучасна парадигма дослідження публічних інвестицій. *Socio-Economic Problems of the Modern Period of Ukraine*. 2023. Vol. 164 (6). P. 33—38. <https://doi.org/10.36818/2071-4653-2023-6-5>
- Руденко В. Бюджетні інвестиції як важливий елемент фіскального механізму регулювання інвестиційних процесів в країнах ЄС і в Україні. *Управління змінами та інновації*. 2022. № 3. С. 19—26. <https://doi.org/10.32782/CMI/2022-3-4>
- Гетманець О.П. Правове забезпечення бюджетного інвестування: напрями удосконалення. *Науковий вісник Ужгородського Національного Університету*. 2022. Вип. 70. <https://doi.org/10.24144/2307-3322.-2022.70.47>
- Ватаманюк-Зелінська У. З. Підвищення ефективності бюджетного інвестування підприємницької діяльності в Україні. *Інноваційна економіка* 2020. Вип. 7—8. С. 85—91. <https://doi.org/10.37332/2309-1533.2019.7-8.12>
- Щур Р., Плєць І., Лаврів А. Перспективи бюджетного інвестування в Україні в умовах стану війни. *Економіка та суспільство*. 2024. № 66. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-66-87>
- Щур Р. І., Мацьків В. В., Лаврів А. В. Трансформація механізму бюджетного інвестування в умовах забезпечення повоєнного відновлення економіки України. *Науковий вісник Полісся*. 2024. № 2 (29). С. 416—429. DOI: [https://doi.org/10.25140/2410-9576-2024-2\(29\)-416-429](https://doi.org/10.25140/2410-9576-2024-2(29)-416-429)
- Касич А., Глухова В., Кравченко Х. Аналіз бюджетних інвестиційних ресурсів України. *Економіка та суспільство*. 2022. № 35. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2022-35-36>
- Бюджетний кодекс України від 8 липня 2010 року № 2456-VI. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2456-17#Text> (дата звернення: 10.01.2026).
- Shkarlet S., Dubyna M., Hrubliak O., Zhavoronok A. Theoretical and applied provisions of the research of the state budget deficit in the countries of Central and Eastern Europe. *Administratie si Management Public*. 2019. 32. P. 120—138. DOI: <https://doi.org/10.24818/amp/2019.32-09>
- Сакун О. С., Щур Р. І., Мацьків В. В., Білий М. М. Формування інвестиційного ресурсу структурної модернізації національної економіки як фактору відновлення в післявоєнний період. *Актуальні проблеми розвитку економіки регіону*. 2023. Вип. 19. Т. 1. С. 270—277. <https://doi.org/10.15330/apred.1.19.270-277>
- Капітальні інвестиції за джерелами фінансування. *Державна служба статистики України*. URL: <https://www.ukrstat.gov.ua/> (дата звернення: 10.01.2026).
- De la Fuente A. Fiscal policy and growths in the OECD. *CEPR Discussion paper*. London, 1997. № 12. URL: <https://econpapers.repec.org/paper/cprceprdp/1755.htm>

#### References:

- Ivashko, O.A. (2023), "Modern paradigm of public investment research", *Socio-Economic Problems of the Modern Period of Ukraine*, vol. 164 (6), pp. 33—38. <https://doi.org/10.36818/2071-4653-2023-6-5>
- Rudenko, V. (2022), "Budget investments as an important element of the fiscal mechanism for regulating investment processes in the EU and Ukraine", *Management of Changes and Innovations*, vol. 3, pp. 19—26. <https://doi.org/10.32782/CMI/2022-3-4>
- Hetmanets, O.P. (2022), "Legal support of budget investing: directions for improvement", *Scientific Bulletin of Uzhhorod National University*, vol. 70. <https://doi.org/10.24144/2307-3322.2022.70.47>
- Vatamanyuk-Zelinska, U.Z. (2020), "Increasing the efficiency of budget investing in entrepreneurial activity in Ukraine", *Innovative Economy*, vol. 7—8, pp. 85—91. <https://doi.org/10.37332/2309-1533.2019.7-8.12>
- Shchur, R., Plets, I., Lavriv, A. (2024), "Prospects of budget investing in Ukraine under wartime conditions", *Economics and Society*, vol. 66. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-66-87>
- Shchur, R.I., Matskiv, V.V., Lavriv, A.V. (2024), "Transformation of the budget investment mechanism to ensure post-war economic recovery in Ukraine", *Scientific Bulletin of Polissya*, vol. 2 (29), pp. 416—429. [https://doi.org/10.25140/2410-9576-2024-2\(29\)-416-429](https://doi.org/10.25140/2410-9576-2024-2(29)-416-429)
- Kasich, A., Glukhova, V., Kravchenko, Kh. (2022), "Analysis of budget investment resources in Ukraine", *Economics and Society*, vol. 35. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2022-35-36>
- Verkhovna Rada of Ukraine (2010), "Budget Code of Ukraine", available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2456-17#Text> (Accessed 10 January 2026).
- Shkarlet, S., Dubyna, M., Hrubliak, O., Zhavoronok, A. (2019), "Theoretical and applied provisions of the research of the state budget deficit in the countries of Central and Eastern Europe", *Administratie si Management Public*, vol. 32, pp. 120—138. <https://doi.org/10.24818/amp/2019.32-09>
- Sakun, O.S., Shchur, R.I., Matskiv, V.V., Bilyi, M.M. (2023), "Formation of the investment resource for structural modernization of the national economy as a factor of post-war recovery", *Actual Problems of Regional Economy Development*, vol. 19, no. 1, pp. 270—277. <https://doi.org/10.15330/apred.1.19.270-277>
- State Statistics Service of Ukraine (2026), "Capital investments by sources of financing", available at: <https://www.ukrstat.gov.ua/> (Accessed 10 January 2026).
- De la Fuente, A. (1997), "Fiscal policy and growth in the OECD", *CEPR Discussion Paper*, London, vol. 12. Available at: <https://econpapers.repec.org/paper/cprceprdp/1755.htm> (Accessed 10 January 2026).

Отримано редакцією журналу / Received: 13.02.26

Професійно рецензовано / Revised: 21.02.26

Схвалено до друку / Accepted: 10.03.26