

*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. 2026. № 3.
ISSN 2307-2105*



Copyright © The Author(s). This is an open access article distributed under the terms of the Creative Commons Attribution License 4.0 (<https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).

DOI: <http://doi.org/10.32702/2307-2105.2026.3.148>

УДК 336.14:352.07(477)

В. І. Глухова,

к. е. н., доцент, доцент кафедри обліку і фінансів, Кременчуцький національний університет імені Михайла Остроградського

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-3120-9651>

А. С. Михайлова,

здобувачка першого рівня вищої освіти, Кременчуцький національний університет імені Михайла Остроградського

ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0003-3970-3256>

Б. Є. Ненько,

здобувач першого рівня вищої освіти, Кременчуцький національний університет імені Михайла Остроградського

ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0004-4628-4587>

**ФІНАНСОВЕ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ПУБЛІЧНИХ ІНВЕСТИЦІЙ
ТЕРИТОРІАЛЬНИХ ГРОМАД В УМОВАХ ДЕЦЕНТРАЛІЗАЦІЇ**

V. Glukhova,
PhD in Economics, Associate Professor,
Associate Professor of the Department of Accounting and Finance,
Kremenchuk Mykhailo Ostrohradskyi National University

A. Mykhailova,
Applicant of the first level of higher education,
Kremenchuk Mykhailo Ostrohradskyi National University

B. Nenko
Applicant of the first level of higher education,
Kremenchuk Mykhailo Ostrohradskyi National University

FINANCIAL SUPPORT FOR PUBLIC INVESTMENTS IN LOCAL COMMUNITIES IN THE CONTEXT OF DECENTRALISATION

Стаття присвячена дослідженню теоретичних засад фінансового забезпечення публічних інвестицій територіальних громад (ТГ) в умовах децентралізації. Метою статті є систематизація наявних підходів до визначення понять «публічні інвестиції» та «фінансове забезпечення», обґрунтування авторських визначень цих категорій на рівні ТГ, а також характеристика механізму фінансового забезпечення публічних інвестицій ТГ.

На основі порівняльного аналізу наукової літератури та нормативно-правових актів було уточнено зміст поняття «публічні інвестиції ТГ» та запропоновано авторське визначення їх фінансового забезпечення. Охарактеризовано джерела, форми та інструменти фінансового забезпечення, розкрито нормативно-правову базу і інституційне забезпечення публічних інвестицій ТГ, виявлено наявні прогалини у правовому регулюванні. Обґрунтовано, що реформа децентралізації та реформа управління публічними інвестиціями формують сучасне інституційне середовище інвестиційної діяльності громад, визначаючи як можливості, так і обмеження системи фінансового забезпечення на місцевому рівні.

The article examines the theoretical foundations of financial support for public investments of territorial communities under decentralisation. The purpose of the study is to systematise existing approaches to defining the concepts of "public investments" and "financial support", to substantiate the authors' definitions of these categories at the level of territorial communities, and to characterise the mechanism of financial support for public investments of territorial communities.

On the basis of a comparative analysis of academic literature and regulatory acts, the concept of "public investments of territorial communities" has been refined and an authors' definition of their financial support has been proposed. Public investments of territorial communities are defined as an aggregate of capital expenditures carried out by local self-government bodies as independent subjects of investment activity within a decentralised public finance system, involving budgetary, transfer and extra-budgetary resources, aimed at developing infrastructure and ensuring sustainable community development. The sources, forms and instruments of financial support are characterised; the regulatory framework and institutional support are disclosed; existing gaps in legal regulation are identified. Budgetary sources constitute the primary basis for financing, although their volume is insufficient to meet the growing investment needs of communities, particularly in wartime. Extra-budgetary sources — grants, loans from international financial institutions and technical assistance funds — are playing an increasingly important role. Mixed financing mechanisms, including public-private partnership, concession and tax increment financing, enable the combination of public and private resources and reduce the burden on local budgets.

It is substantiated that the decentralisation reform and the public investment management reform shape the contemporary institutional environment for investment activity of communities, determining both the opportunities and constraints of the financial support system at the local level. The conclusions have both theoretical and practical significance and may be used to improve the

financial support mechanism in the context of post-war recovery and European integration of Ukraine.

Ключові слова: *публічні інвестиції, територіальні громади, фінансове забезпечення, місцеві бюджети, децентралізація, механізм фінансового забезпечення.*

Keywords: *public investments, territorial communities, financial support, local budgets, decentralisation, financial support mechanism.*

Постановка проблеми у загальному вигляді та її зв'язок із важливими науковими чи практичними завданнями. В умовах поглиблення децентралізації та необхідності повоєнного відновлення України питання фінансового забезпечення публічних інвестицій ТГ набуває особливої актуальності. Реформа децентралізації, розпочата у 2014 році, суттєво розширила фінансову та управлінську автономію громад, наділивши їх значними повноваженнями у сфері планування та реалізації інвестиційних проєктів. Водночас зростання інвестиційних потреб на місцевому рівні не супроводжується адекватним розширенням ресурсної бази: обсяги власних надходжень місцевих бюджетів залишаються обмеженими, механізми муніципальних запозичень – недостатньо врегульованими, а інноваційні фінансові інструменти – слабо імplementованими у практику громад. Ця суперечність між зростаючими потребами у публічних інвестиціях та обмеженістю наявних механізмів фінансування зумовлює необхідність комплексного теоретичного осмислення системи фінансового забезпечення публічних інвестицій саме на рівні ТГ. Практична значущість вирішення цієї проблеми визначається тим, що від якості фінансового забезпечення безпосередньо залежить спроможність громад реалізовувати інфраструктурні проєкти, надавати якісні публічні послуги та забезпечувати сталий соціально-економічний розвиток своїх територій – що є ключовим завданням як у мирний час, так і в контексті відновлення держави після війни.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Теоретичні засади публічних інвестицій та їх фінансового забезпечення були предметом дослідження як зарубіжних, так і вітчизняних науковців. Серед зарубіжних авторів вагомий внесок зробили Дж. Стігліц, який розглядав публічні інвестиції як державні вкладення у критично важливі для суспільства сфери [1], та М. Блімпо, Р. Хардінг і Л. Уончекон, які дослідили капіталовкладення у фізичну інфраструктуру громад [2]. Концептуальні підходи до визначення та класифікації публічних інвестицій були відображені також у документах OECD [3]. У вітчизняній науці питання публічних інвестицій на місцевому рівні розробляли О. Гришкевич [4], О. Івашко [5], І. Онищук [6], а бюджетне інвестування ТГ досліджували О. Кириленко та Б. Малиняк [7], О. Кириленко О. Максимчук [8], В. Глухова [9], Д. Загірняк та ін. [10]. Трансформацію механізму бюджетного інвестування в умовах повоєнного відновлення проаналізували Р. Щур, В. Мацьків та А. Лаврів [11]. Бюджети розвитку ТГ, їх наповнення та використання – Є. Маляревським [12], концептуальний підхід до data-driven бюджетування інвестиційних проєктів обґрунтували Н. Циганова та Т. Жибер [13]. Інноваційні інструменти фінансування інфраструктури громад, зокрема зелені облігації, розглянули Г. Даудова, Р. Піскунов та О. Москаленко [14].

Наразі питання фінансового забезпечення публічних інвестицій ТГ за рахунок різних джерел залишаються мало дослідженими [15].

Формулювання цілей статті (постановка завдання). Метою статті є узагальнення теоретичних підходів до визначення понять «публічні інвестиції» та «фінансове забезпечення», обґрунтування авторських визначень цих категорій на рівні ТГ, а також систематизація джерел, форм та інструментів фінансового забезпечення публічних інвестицій і характеристика механізму їх реалізації в умовах децентралізації. Для досягнення поставленої мети у статті вирішуються такі завдання: здійснити порівняльний аналіз наявних підходів до визначення понять «публічні інвестиції» та «фінансове забезпечення» у науковій літературі й нормативно-

правових актах; запропонувати авторські визначення зазначених категорій стосовно рівня ТГ; охарактеризувати структурні елементи механізму фінансового забезпечення публічних інвестицій; проаналізувати нормативно-правову та інституційну базу, що регулює відповідну сферу; виявити існуючі проблеми і визначити деякі шляхи їх вирішення.

Виклад основного матеріалу дослідження. Публічні інвестиції є одним з ключових інструментів реалізації соціально-економічної політики держави та розвитку ТГ. Економічна роль публічних інвестицій ТГ полягає передусім у забезпеченні мешканців якісною комунальною інфраструктурою – транспортною, інженерною, соціальною, – без якої неможливе нормальне відтворення людського капіталу та повноцінне функціонування місцевої економіки. Розвиток інфраструктури комунальної власності формує матеріальну основу надання публічних послуг і створює умови для загальної економічної активності на території громади. Опосередкованим наслідком цього є зростання інвестиційної привабливості ТГ та поступове розширення її власної фінансової бази, що підвищує спроможність громади до самостійного фінансування подальшого розвитку.

Соціальний ефект публічних інвестицій проявляється у підвищенні якості та доступності публічних послуг – освітніх, медичних, соціальних. Громади, що системно інвестують у розвиток соціальної інфраструктури, демонструють вищий рівень людського капіталу, нижчий відтік населення та більшу соціальну згуртованість. Інвестиції у цифрові, енергоефективні та екологічні проекти дозволяють ТГ реалізовувати цілі сталого розвитку та відповідати вимогам євроінтеграційних процесів.

Попри широке застосування цього поняття у науковій літературі та нормативно-правових актах, його багатогранність зумовлює наявність різних трактувань. Через відмінності у рівнях управління, сферах використання та цілях дослідження, одні автори акцентують на інфраструктурному вимірі, інші – на джерелах фінансування або на суб'єктному складі.

Порівняльний аналіз до визначення поняття «публічні інвестиції» у науковій літературі та нормативно-правових актах представлено у табл. 1.

Таблиця 1. Підходи до визначення поняття «публічні інвестиції»

Автор визначення, джерело	Визначення
<i>1</i>	<i>2</i>
Бюджетний кодекс України (БКУ) [16]	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, що спрямовуються на створення (придбання), реконструкцію, технічне переоснащення основних засобів, інших необоротних матеріальних активів, нематеріальних активів, очікуваний строк корисної експлуатації яких перевищує один рік, а також виплати за договорами, укладеними в рамках державно-приватного партнерства.
<i>1</i>	<i>2</i>
Гришкевич О. М. [4]	Публічні інвестиції – витрати публічного сектора (органів національного та субнаціонального рівнів, державних та комунальних підприємства) на створення інфраструктури, що є державною або комунальною власністю, і з продуктивним використанням інфраструктури строком понад один рік
Івашко О. А. [5]	Публічні інвестиції – це вкладення у «тверду» та «м'яку» інфраструктуру, що здійснюються органами виконавчої влади та місцевого самоврядування державним коштом.
Онищук І. І. [6]	Публічні інвестиції – це проекти та програми, що реалізуються за рахунок коштів державного чи місцевого бюджету та/або під державні або місцеві гарантії, з метою досягнення соціально-економічного ефекту.
Дж. Стігліц [1]	Публічні інвестиції – це внески держави (на центральному чи регіональному рівні управління), які спрямовуються на цілі (як правило, виробничого характеру) у найбільш важливих та навіть критичних для подальшого поступу суспільства сферах, зокрема проекти, які стосуються покращення об'єктів існуючої інфраструктури та будівництва нових вагомих об'єктів.
М. Блімпо, Р. Хардінг, Л. Уончекон [2]	Публічні інвестиції – це капіталовкладення, які скеровуються на розбудову фізичної інфраструктури ТГ. За своїм характером ці капіталовкладення обов'язково мають бути інвестиціями (з усіма властивими для них критеріальними ознаками, зокрема щодо обсягів, строковості, джерел скерування, отримуваних результатів тощо), однак за способами залучення коштів це можуть бути й витрати, а чисельність інвесторів – необмеженою.
Визначення терміну «публічні інвестиції» від OECD [3]	Публічні інвестиції – капітальні видатки на фізичну інфраструктуру (наприклад, дороги, урядові будівлі) та м'яку інфраструктуру (наприклад, розвиток людського капіталу, підтримка інновацій, дослідження та розробки) з продуктивним використанням, яке триває більше одного року.

Складено на основі: [16; 4; 5; 6; 1; 2; 3]

Наукові визначення переважно зосереджуються на інфраструктурному вимірі та суб'єктах інвестування, тоді як законодавче трактування деталізує джерела фінансування та інституційні механізми реалізації. Попри різноманіття підходів, жодне із наведених визначень не орієнтоване безпосередньо на рівень ТГ як самостійних суб'єктів інвестиційної діяльності.

Варто зазначити, що у вітчизняній науковій літературі поняття «публічні інвестиції ТГ» як окрема категорія є малодослідженим. Більшість наявних робіт розглядають або публічні інвестиції в цілому (на державному рівні), або інвестиційну діяльність ТГ без чіткого розмежування публічної та приватної складових [17]. Нормативні документи також оперують поняттям «публічні інвестиції» переважно у загальнодержавному контексті, лише побіжно вказуючи на місцевий рівень [18].

Реформа децентралізації, яка була розпочата у 2014 році, суттєво розширила фінансову та управлінську спроможність громад, яким було надано право самостійно розпоряджатися власними доходами, в тому числі і на реалізацію інвестиційних проєктів [19].

На нашу думку, публічні інвестиції ТГ – це сукупність капітальних вкладень, що здійснюються органами місцевого самоврядування як самостійними суб'єктами інвестиційної діяльності в межах децентралізованої системи публічних фінансів, із залученням бюджетних, трансфертних та позабюджетних ресурсів, з метою розбудови інфраструктури та забезпечення сталого розвитку громади. Зростання інвестиційних потреб ТГ зумовлює відповідну потребу у формуванні адекватного фінансового забезпечення публічних інвестицій.

У науковій літературі поняття «фінансове забезпечення» не має єдиного трактування. На нашу думку, фінансове забезпечення публічних інвестицій ТГ – це система формування, розподілу та використання фінансових ресурсів із бюджетних і позабюджетних джерел через відповідні форми та фінансові інструменти з метою створення й модернізації об'єктів публічної

інфраструктури, покращення якості суспільних послуг і забезпечення сталого соціально-економічного розвитку ТГ.

Узагальнена структура механізму фінансового забезпечення публічних інвестицій ТГ представлена на рис. 1.

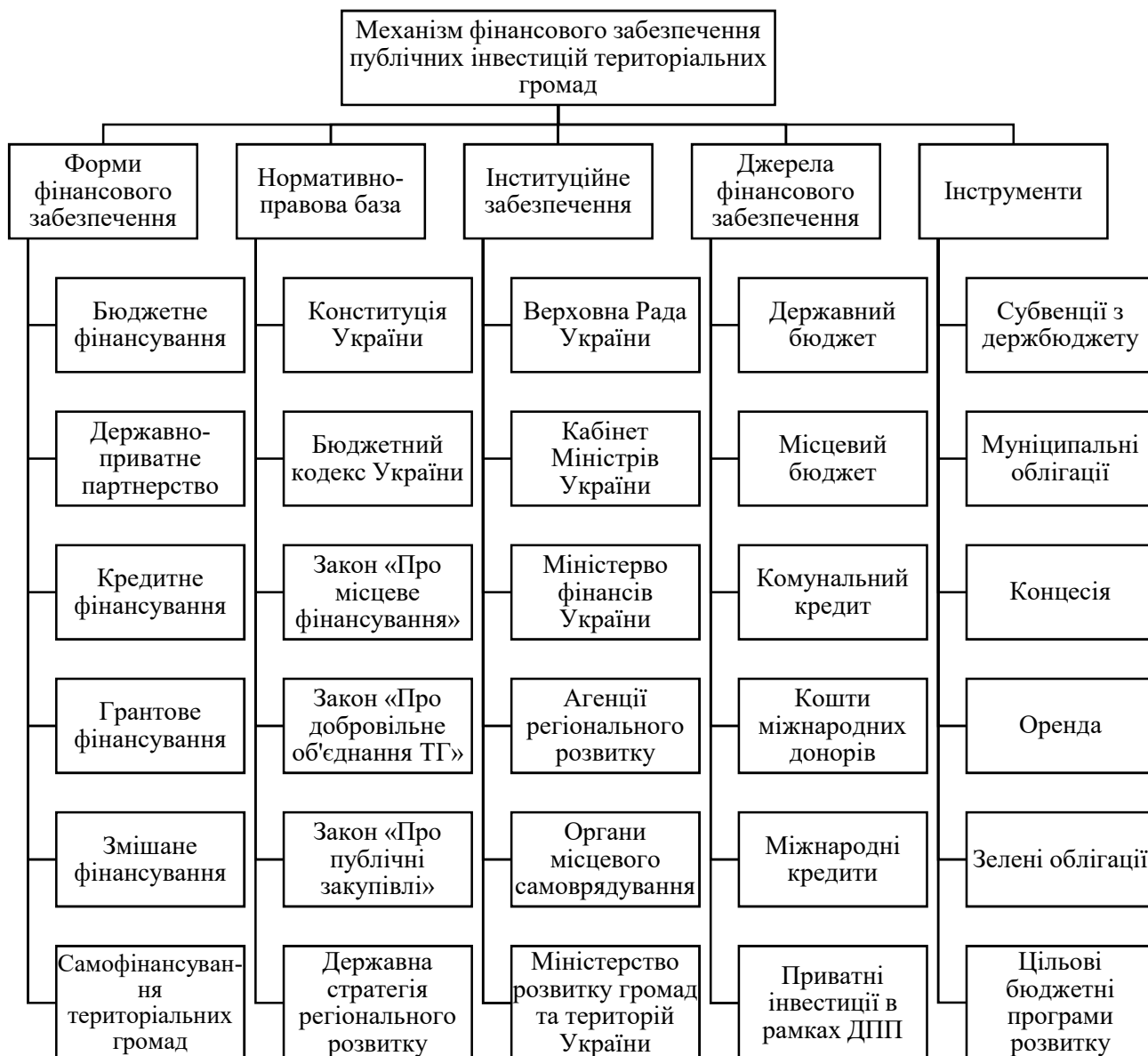


Рис. 1 Структурно-логічна схема механізму фінансового забезпечення публічних інвестицій ТГ

Складено авторами

Як видно з рисунку 1, механізм фінансового забезпечення публічних інвестицій ТГ охоплює взаємопов'язані блоки: форми фінансового забезпечення відображають способи залучення ресурсів, нормативно-правова база визначає правила функціонування всього механізму, інституційне забезпечення визначає коло суб'єктів та їхні повноваження, джерела

фінансового забезпечення вказують на походження ресурсів, а інструменти являють собою конкретні механізми мобілізації та спрямування коштів.

Водночас практика реалізації публічних інвестицій ТГ виявила низку системних проблем: недостатність власних доходів бюджетів розвитку, високу залежність від трансфертів із державного бюджету, слабкість інституційної спроможності громад у плануванні та управлінні проектами, непрозорість відбору та недостатній контроль за ефективністю використання публічних коштів. Подолання цих викликів стало одним із завдань реформи управління публічними інвестиціями, яка реалізується в Україні з 2024 року відповідно до Дорожньої карти на 2024–2028 роки і передбачає запровадження єдиного проектного портфелю, обов'язкової оцінки проектів та підвищення прозорості інвестиційних рішень.

Джерела фінансового забезпечення публічних інвестицій ТГ формуються за рахунок бюджетних та позабюджетних надходжень, а також змішаного фінансування, що відображає сучасну практику мобілізації ресурсів для реалізації інвестиційних проектів. Бюджетні джерела є основою фінансового забезпечення публічних інвестицій у ТГ і включають кошти місцевих бюджетів, у тому числі кошти бюджету розвитку, а також кошти державного бюджету, основними з яких є цільові субвенції. Попри стабільний характер цих джерел, їхній обсяг є недостатнім для покриття зростаючих інвестиційних потреб громад, особливо в умовах воєнного часу. Динаміка капітальних видатків зведеного бюджету України свідчить про суттєву залежність інвестиційної активності ТГ від стану державних фінансів у цілому, що підтверджує необхідність зміцнення власної доходної бази місцевих бюджетів як передумови нарощування публічних інвестицій на місцевому рівні (рис. 2).

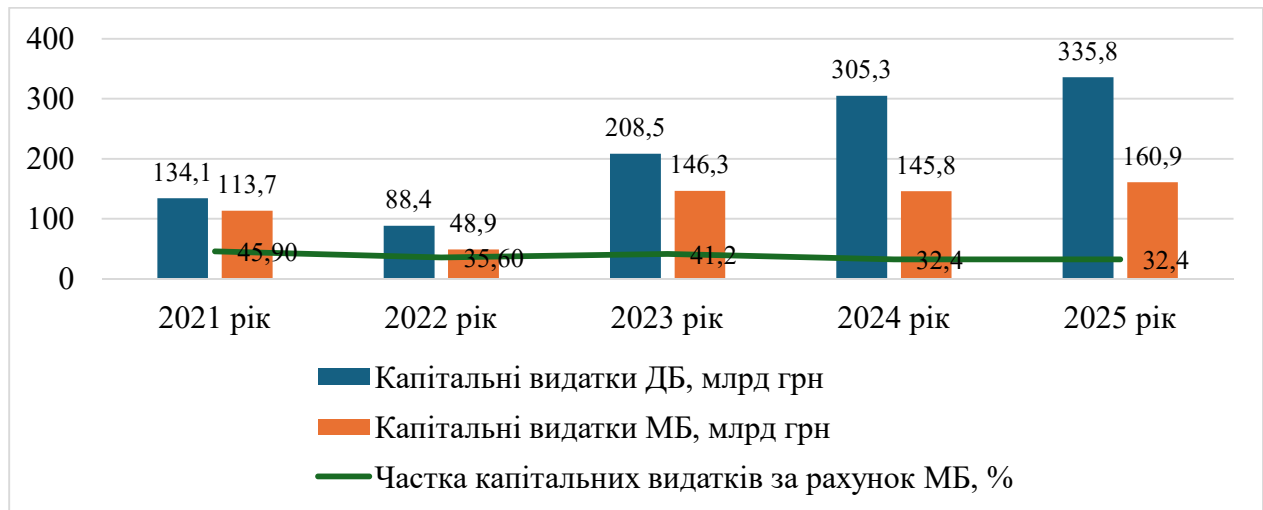


Рис. 2 Динаміка капітальних видатків за рахунок бюджетних коштів України

Складено авторами за даними: [20]

Як свідчать дані рис. 2, упродовж 2021–2025 років капітальні видатки як державного, так і місцевих бюджетів, демонструють позитивну динаміку в абсолютному вираженні. Зокрема, капітальні видатки місцевих бюджетів зросли з 113,7 млрд грн у 2021 році до 160,9 млрд грн у 2025 році. Водночас частка капітальних видатків за рахунок коштів місцевих бюджетів у загальному обсязі не демонструє стійкого зростання: після скорочення з 45,9 % у 2021 році до 23,6 % у 2022 році вона поступово відновлювалась, однак у 2025 році становила лише 32,4 % – що є нижчим за довоєнний рівень. Це свідчить про те, що в умовах воєнного стану випереджаюче зростання капітальних видатків державного бюджету фактично витісняє місцеву складову, а отже, інвестиційна спроможність ТГ залишається структурно обмеженою попри номінальне збільшення видатків.

Позабюджетні джерела відіграють дедалі важливішу роль у диверсифікації ресурсної бази. Гранти, позики міжнародних фінансових організацій та інституцій і кошти міжнародної технічної допомоги формують значний фінансовий ресурс, доступ до якого потребує відповідної інституційної та фінансової спроможності ТГ.

Змішані механізми фінансування – зокрема ДПП, концесія, спільне фінансування з держбюджетом та фінансування податкового збільшення (TIF) – дозволяють поєднати публічні і приватні ресурси, знизити навантаження на місцеві бюджети та посилити контроль за використанням цих фінансових ресурсів. Диверсифікація джерел фінансового забезпечення підвищує фінансову гнучкість, масштабність та довгострокову стабільність інвестиційної діяльності ТГ, знижує залежність від єдиного джерела та мінімізує фінансові ризики.

Правове регулювання у сфері публічних інвестицій є багаторівневим і охоплює конституційні норми, бюджетне законодавство, спеціальні закони про інвестиційну діяльність та підзаконні акти [16; 21-27].

Водночас нормативно-правова база має певні прогалини: недостатньо врегульовані механізми муніципальних запозичень, обмеженими є можливості застосування TIF та деяких форм ДПП на рівні ТГ. В умовах відновлення потребує вдосконалення і законодавство щодо залучення коштів міжнародних донорів та їх обліку.

Інституційне забезпечення публічних інвестицій охоплює органи як центрального, так і місцевого рівнів. Розподіл функцій між інституціями свідчить про багаторівневий характер системи управління публічними інвестиціями, що особливо актуально в умовах функціонування екосистеми DREAM [28]. Ефективна взаємодія між рівнями управління сприяє успішному функціонуванню механізму фінансового забезпечення.

Висновки та перспективи подальших розвідок у даному напрямі. Проведене дослідження засвідчує, що публічні інвестиції ТГ відіграють важливу роль у системі забезпечення соціально-економічного розвитку на місцевому рівні, а питанням їх фінансового забезпечення приділяється дедалі більше уваги в умовах поглиблення децентралізації.

Доведено, що фінансова спроможність ТГ щодо здійснення публічних інвестицій залишається обмеженою, зокрема через недостатність власних доходів бюджетів розвитку та високу залежність від трансфертів з

державного бюджету. Оскільки бюджетні джерела є основою фінансового забезпечення публічних інвестицій, підвищення фінансової спроможності ТГ – передусім через зміцнення власної доходної бази місцевих бюджетів – є необхідною умовою нарощування інвестиційної активності громад. Водночас обґрунтовано необхідність диверсифікації джерел фінансового забезпечення шляхом активнішого залучення грантових коштів міжнародних організацій, ресурсів міжнародних фінансових інституцій та інноваційних інструментів, зокрема зелених облігацій.

Аналіз нормативно-правової бази виявив її багаторівневий характер, а також низку прогалин, що потребують подальшого врегулювання, – зокрема щодо механізмів муніципальних запозичень, окремих форм державно-приватного партнерства та порядку обліку коштів міжнародних донорів. Визначено, що сучасне інституційне середовище інвестиційної діяльності ТГ формується під впливом двох взаємопов'язаних реформ – децентралізації та реформи управління публічними інвестиціями, – поєднання яких розширює спроможність громад щодо залучення фінансових ресурсів для реалізації важливих інвестиційних проєктів на місцевому рівні.

Література

1. Stiglitz J. E. Distinguished lecture on economics in government: the private uses of public interests: incentives and institutions. *Journal of Economic Perspectives*. 2006. № 12(2). С. 3–22.
2. Blimpo M., Harding R., Wantchekon L. Public Investment in Rural Infrastructure: Some Political Economy Considerations. *Journal of African Economies*. 2013. Vol. 22. URL: <https://doi.org/10.1093/jae/ejt015> (дата звернення: 15.02.2026).
3. OECD Legal Instruments. OECD. URL: <https://legalinstruments.oecd.org/en/instruments/OECD-LEGAL-0402> (дата звернення: 10.02.2026).

4. Гришкевич О. М. Сучасні форми впровадження публічних інвестицій в умовах секторальної стимуляції економічного відновлення. *Intellect XXI*. 2020. № 5. URL: <https://doi.org/10.32782/2415-8801/2020-5.17> (дата звернення: 10.02.2026).
5. Івашко О. А. Сучасна парадигма дослідження публічних інвестицій. *Соціально-економічні проблеми сучасного періоду України*. 2023. № 6(164). С. 33–38. URL: <https://doi.org/10.36818/2071-4653-2023-6-5> (дата звернення: 10.02.2026).
6. Онищук І. Публічні інвестиції: покрокова інструкція нової системи для всіх рівнів влади. *Децентралізація в Україні*. URL: <https://decentralization.ua/news/19617> (дата звернення: 10.02.2026).
7. Кириленко О. П., Малиняк Б. С. Теорія і практика бюджетних інвестицій : монографія. Тернопіль : Економічна думка, 2007. 288 с.
8. Кириленко О. П., Максимчук О. С. Капітальні інвестиції з місцевих бюджетів: сучасна практика та перспективи удосконалення. *Інвестиції: практика та досвід*. 2019. № 2. С. 5–11. DOI: 10.32702/2306-6814.2019.2.5
9. Glukhova V. The formation of budgetary investment on the development of local territorial communities. *Вісник Кременчуцького національного університету імені Михайла Остроградського*. 2015. № 3(92). Ч. 2. С. 88–94.
10. Загірняк Д. М., Дідур С. В., Глухова В. І., Кравченко Х. В. Аналіз джерел формування бюджетних інвестицій територіальних громад. *Науковий вісник Полтавського університету економіки і торгівлі. Серія «Економічні науки»*. 2022. № 1(105). С. 40–46. DOI: <https://doi.org/10.37734/2409-6873-2022-1-6>
11. Щур Р., Мацьків В., Лаврів А. Трансформація механізму бюджетного інвестування в умовах забезпечення повоєнного відновлення економіки України. *Науковий вісник Полісся*. 2025. № 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)

12. Малярєвський Є. В. Наповнення бюджетів розвитку громад в умовах сповільнення приросту доходів місцевих бюджетів : аналіт. зап. Київ : НІСД, 2021. URL: <https://niss.gov.ua/doslidzhennya/rehionalnyu-rozvytok/narovnennya-byudzhetiv-rozvytku-hromad-v-umovakh-spovilnennya> (дата звернення: 22.02.2026).

13. Циганова Н. В., Жибер Т. В. Концептуальний підхід data-driven бюджетування інвестиційних проєктів для сталого розвитку України. *Фінанси України*. 2023. № 3. С. 28–43. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Fu_2023_3_4

14. Daudova G., Piskunov R., Moskalenko O. Research on the conceptual foundations of innovative financing instruments for territorial communities' infrastructure: green bonds. *Фінансово-кредитні системи: перспективи розвитку*. 2025. № 4(19). С. 68–78. DOI: <https://doi.org/10.26565/2786-4995-2025-4-0677>

15. Струмецький О. Вдосконалення системи управління публічними інвестиціями як засіб забезпечення економічного розвитку територіальних громад. *Herald of Khmelnytskyi National University. Economic sciences*. 2026. Т. 350, № 1. С. 518–524. URL: <https://doi.org/10.31891/2307-5740-2026-350-71> (дата звернення: 01.03.2026).

16. Бюджетний кодекс України : Кодекс України від 08.07.2010 № 2456-VI : станом на 1 січ. 2026 р. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2456-17#Text> (дата звернення: 03.03.2026).

17. Федюк В. Роль публічних інвестицій у залученні приватного фінансування в розвиток вітчизняної економіки. Інститут громадянського суспільства. URL: <https://www.csi.org.ua/news/rol-publichnyh-investyczij-u-zaluchenni-pryvatnogo-finansuvannya-u-rozvytok-vitchyznyanoi-ekonomiky/> (дата звернення: 28.02.2026).

18. Крайник О., Федорчак О. Фінансування розвитку територіальних громад в умовах децентралізації. *Financial and credit activity problems of theory and practice*. 2022. Т. 2, № 43. URL: <https://doi.org/10.55643/fcaptr.2.43.2022.3558> (дата звернення: 28.02.2026).

19. Про схвалення Концепції реформування місцевого самоврядування та територіальної організації влади в Україні : Розпорядж. Каб. Міністрів України від 01.04.2014 № 333-р. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/333-2014-p#Text> (дата звернення: 03.03.2026).

20. Державний веб-портал бюджету для громадян : офіційний сайт. URL: <https://openbudget.gov.ua/> (дата звернення: 05.03.2026).

21. Конституція України : від 28.06.1996 № 254к/96-ВР : станом на 1 січ. 2020 р. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/254к/96-вр#Text> (дата звернення: 03.03.2026).

22. Про інвестиційну діяльність : Закон України від 18.09.1991 № 1560-XII : станом на 31 жовт. 2025 р. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1560-12#Text> (дата звернення: 03.03.2026).

23. Про внесення змін до Бюджетного кодексу України щодо актуалізації та удосконалення деяких положень : Закон України від 16.01.2025 № 4225-IX. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/4225-20#Text> (дата звернення: 03.03.2026).

24. Про місцеве самоврядування в Україні : Закон України від 21.05.1997 № 280/97-ВР : станом на 26 лют. 2026 р. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/280/97-вр#Text> (дата звернення: 03.03.2026).

25. Про публічно-приватне партнерство : Закон України від 19.06.2025 № 4510-IX. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/4510-20#Text> (дата звернення: 03.03.2026).

26. Деякі питання розподілу публічних інвестицій : Постанова Каб. Міністрів України від 28.02.2025 № 232 : станом на 20 серп. 2025 р. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/232-2025-п#Text> (дата звернення: 03.03.2026).

27. Про затвердження плану заходів з реалізації Дорожньої карти реформування управління публічними інвестиціями на 2024–2028 роки :

Розпорядж. Каб. Міністрів України від 18.06.2024 № 588-р. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/588-2024-p#Text> (дата звернення: 03.03.2026).

28. Напрями інвестування. DREAM Аналітика : офіційний сайт. URL: <https://bi.dream.gov.ua/#/investmentStreams> (дата звернення: 03.03.2026).

References

1. Stiglitz, J.E. (2006), “Distinguished lecture on economics in government: The private uses of public interests: Incentives and institutions”, *Journal of Economic Perspectives*, vol. 12(2), pp. 3–22.
2. Blimpo, M., Harding, R. and Wantchekon, L. (2013), “Public investment in rural infrastructure: Some political economy considerations”, *Journal of African Economies*, vol. 22. <https://doi.org/10.1093/jae/ejt015>.
3. OECD (2024), “OECD legal instruments”, available at: <https://legalinstruments.oecd.org/en/instruments/OECD-LEGAL-0402> (Accessed 10 February 2026).
4. Hryshkevych, O.M. (2020), “Modern forms of implementing public investments under sectoral stimulation of economic recovery”, *Intellect XXI*, vol. 5. <https://doi.org/10.32782/2415-8801/2020-5.17>.
5. Ivashko, O.A. (2023), “The modern research paradigm of public investments”, *Sotsialno-ekonomichni problemy suchasnoho periodu Ukrainy*, vol. 6(164), pp. 33–38. <https://doi.org/10.36818/2071-4653-2023-6-5>.
6. Onyshchuk, I. (2024), “Public investments: Step-by-step guide to the new system for all levels of government”, *Detsentralizatsiia v Ukraini*, available at: <https://decentralization.ua/news/19617> (Accessed 10 February 2026).
7. Kyrylenko, O.P. and Malyniak, B.S. (2007), *Teoriia i praktyka biudzhethnykh investytsii* [Theory and practice of budget investments], Ekonomichna dumka, Ternopil, Ukraine.

8. Kyrylenko, O.P. and Maksymchuk, O.S. (2019), “Capital investments from local budgets: Current practice and improvement prospects”, *Investytsii: Praktyka ta dosvid*, vol. 2, pp. 5–11. <https://doi.org/10.32702/2306-6814.2019.2.5>.
9. Glukhova, V. (2015), “The formation of budgetary investment on the development of local territorial communities”, *Visnyk Kremenchutskoho natsionalnoho universytetu imeni Mykhaila Ostrohradskoho*, vol. 3(92)(2), pp. 88–94.
10. Zagirniak, D.M. Didur, S.V. Glukhova, V.I. and Kravchenko, Kh.V. (2022), “Analysis of sources of budgetary investment formation in territorial communities”, *Naukovyi visnyk Poltavskoho universytetu ekonomiky i torhivli. Seriia «Ekonomichni nauky»*, vol. 1(105), pp. 40–46. <https://doi.org/10.37734/2409-6873-2022-1-6>.
11. Shchur, R., Matskiiv, V. and Lavriv, A. (2025), “Transformation of the budget investment mechanism under post-war economic recovery”, *Naukovyi visnyk Polissia*, 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).
12. Maliarevskyi, Ye.V. (2021), *Napovnennia biudzhetyv rozvytku hromad v umovakh spovilnennia pryrostu dokhodiv mistsevykh biudzhetyv* [Filling the development budgets of communities in the context of slowing revenue growth of local budgets], NISS, Kyiv, Ukraine, available at: <https://niss.gov.ua/doslidzhennya/rehionalnyy-rozvytok/napovnennya-byudzhetyv-rozvytku-hromad-v-umovakh-spovilnennya> (Accessed 22 February 2026).
13. Tsyhanova, N.V. and Zhyber, T.V. (2023), “A data-driven budgeting conceptual approach for investment projects for Ukraine’s sustainable development”, *Finansy Ukrainy*, vol. 3, pp. 28–43, available at: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Fu_2023_3_4 (Accessed 10 February 2026).
14. Daudova, G., Piskunov, R. and Moskalenko, O. (2025), “Research on the conceptual foundations of innovative financing instruments for territorial communities’ infrastructure: Green bonds”, *Finansovo-kredytni systemy*:

Perspektyvy rozvytku, vol. 4(19), pp. 68–78. <https://doi.org/10.26565/2786-4995-2025-4-0677>.

15. Strumetskyi, O. (2026), “Improving the public investment management system as a means of ensuring the economic development of territorial communities”, *Herald of Khmelnytskyi National University. Economic Sciences*, vol. 350(1), pp. 518–524. <https://doi.org/10.31891/2307-5740-2026-350-71>.

16. Verkhovna Rada of Ukraine (2010), The Law of Ukraine “Budget Code of Ukraine”, available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2456-17#Text> (Accessed 3 March 2026).

17. Fediuk, V. (2024), “The role of public investments in attracting private financing for national economic development”, Instytut hromadianskoho suspilstva, available at: <https://www.csi.org.ua/news/rol-publichnyh-investytcij-u-zaluchenni-pryvatnogo-finansuvannya-u-rozvytok-vitchyznyanoyi-ekonomiky/> (Accessed 28 February 2026).

18. Krainyk, O. and Fedorchak, O. (2022), “Financing the development of territorial communities under decentralisation”, *Financial and Credit Activity Problems of Theory and Practice*, vol. 2(43). <https://doi.org/10.55643/fcaptp.2.43.2022.3558>.

19. Cabinet of Ministers of Ukraine (2014), Resolution “On the approval of the Concept of reforming local self-government and territorial organisation of power in Ukraine”, available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/333-2014-p#Text> (Accessed 3 March 2026).

20. State Web Portal of the Budget for Citizens (2026), “Open Budget”, available at: <https://openbudget.gov.ua/> (Accessed 5 March 2026).

21. Verkhovna Rada of Ukraine (1996), The Law of Ukraine “Constitution of Ukraine”, available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/254к/96-вр#Text> (Accessed 3 March 2026).

22. Verkhovna Rada of Ukraine (1991), The Law of Ukraine “On investment activity”, available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1560-12#Text> (Accessed 3 March 2026).

23. Verkhovna Rada of Ukraine (2025a), The Law of Ukraine “On amendments to the Budget Code of Ukraine regarding the updating and improvement of certain provisions”, available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/4225-20#Text> (Accessed 3 March 2026).

24. Verkhovna Rada of Ukraine (1997), The Law of Ukraine “On local self-government in Ukraine”, available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/280/97-вп#Text> (Accessed 3 March 2026).

25. Verkhovna Rada of Ukraine (2025b), The Law of Ukraine “On public-private partnership”, available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/4510-20#Text> (Accessed 3 March 2026).

26. Cabinet of Ministers of Ukraine (2025b), Resolution “Certain issues of public investment distribution”, available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/232-2025-п#Text> (Accessed 3 March 2026).

27. Cabinet of Ministers of Ukraine (2024), Resolution “On the approval of the action plan for implementing the Roadmap for public investment management reform for 2024–2028”, available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/588-2024-п#Text> (Accessed 3 March 2026).

28. DREAM Analitika (2026), “Investment directions”, available at: <https://bi.dream.gov.ua/#/investmentStreams> (Accessed 3 March 2026).

Отримано редакцією журналу / Received: 11.03.26

Прорецензовано / Revised: 16.03.26

Схвалено до друку / Accepted: 20.03.26