

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. № 11.

DOI: <http://doi.org/10.32702/2307-2105.2025.11.20>

УДК 336.71:330.322:339.92

Л. В. Марценюк,

д. е. н., професор, Український державний університет науки і технологій

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-4121-8826>

О. А. Топоркова,

к. е. н., доцент, Український державний університет науки і технологій

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-0956-3638>

К. О. Удачина,

к. е. н., доцент, Український державний університет науки і технологій

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-0043-6010>

РОЛЬ МІЖНАРОДНИХ ФІНАНСОВИХ УСТАНОВ В ІМПАКТ-ІНВЕСТУВАННІ

L. Martseniuk,

Doctor of Economic Sciences, Professor,

Ukrainian State University of Science and Technologies

O. Toporkova,

PhD in Economics, Associate Professor,

Ukrainian State University of Science and Technologies

K. Udachyna,

PhD in Economics, Associate Professor,

Ukrainian State University of Science and Technologies

THE ROLE OF INTERNATIONAL FINANCIAL INSTITUTIONS IN IMPACT INVESTING

У статті розглядаються функції міжнародних фінансових організацій та фінансових установ розвитку як регуляторів світової фінансової системи. Акцентовано увагу на сталому розвитку та прагненні досягнення економічної, соціальної й екологічної рівноваги в глобальних масштабах. Інструментом втілення цілей сталого розвитку визначено відповідальне інвестування, різновидом якого є impact-інвестування. Систематизовано ключові принципи, базові очікування і практики для потенційних інвесторів ринку впливового інвестування. Акцентовано увагу на визначальній ролі міжнародної фінансової співпраці в питаннях регулювання інвестиційних потоків. Запропоновано авторський підхід до представлення impact-інвестування у вигляді циклічної моделі, що пояснюється наявністю зв'язку між вкладенням коштів і певними намірами, результативність досягнення яких вимірюється і оцінюється протягом усього життєвого циклу інвестицій. Розмір ринку impact-інвестування пропонується оцінювати за індикатором суб'єктності та індикатором намірів.

Capital can and should address the global challenges of humanity. Investment decisions that not only generate profit but also contribute to improving the quality of life represent a conscious and responsible choice of investors with a forward-looking perspective. The article emphasizes sustainable development and the pursuit of economic, social, and environmental balance on a global scale. Financial instruments adapted to measurable social or environmental impact combined with financial returns represent mechanisms of impact investing.

Impact investing is a type of responsible investing; however, its key idea lies in actively creating positive change rather than merely avoiding negative investments, which is the main goal of responsible investing. In the context of sustainable and responsible finance, international financial institutions and development finance institutions offer a wide range of instruments: direct investments, bond issuance, risk mitigation, technical assistance, informational

support, guarantees, and blended finance — all of which define their leading role in regulating and balancing investment flows.

Their sphere of responsibility also includes standardizing approaches to assessing the effectiveness of impact investments and unifying indicators for measuring and reporting the influence of such investments on the quality of social life. To balance the distribution of global investments and overcome the financial asymmetry of different economies, it is necessary to understand their key needs as well as the capabilities of international financial institutions and development institutions.

The authors have systematized key principles, basic expectations, and practices for potential investors in the impact investment market. Special attention is paid to the crucial role of international financial cooperation in regulating investment flows. The article proposes an original approach to representing impact investing as a cyclical model, explained by the existence of a connection between capital allocation and specific intentions, the achievement of which is measured and evaluated throughout the entire investment life cycle.

*The conducted research substantiates the thesis that institutional capital plays an active role in the impact investment market. At the same time, the importance of **catalytic capital**, aimed at supporting large-scale projects that require long-term financing, is becoming increasingly relevant.*

Ключові слова: *глобальні інвестиції, імпакт-інвестування, міжнародна співпраця, фінансові установи, сталий розвиток, соціальний і екологічний вплив.*

Keywords: *global investments, impact investing, international cooperation, financial institutions, sustainable development, social and environmental impact.*

Постановка проблеми у загальному вигляді та її зв'язок із важливими науковими чи практичними завданнями. *Питанням досягнення економічної, соціальної та екологічної рівноваги переймаються усі країни*

світу. Ефективне втілення Цілей сталого розвитку потребує значних фінансових ресурсів та інституційних можливостей, які здатні надати міжнародні фінансові організації та установи. Фінансово-економічне регулювання в контексті глобального управління є зоною відповідальності міжнародних фінансових організацій, які створюють фундамент для ефективного економічного співробітництва та розвитку, спрямованого на зміцнення й зростання світової економіки відповідно до принципів сталості.

Світова спільнота в особі міжнародних організацій привертає увагу урядів, бізнесу, громадян до проблем відповідального споживання та врахування в своїй діяльності соціальних, екологічних та етичних аспектів. У контексті сталого фінансування міжнародні фінансові установи та фінансові установи розвитку пропонують різноманітні інструменти: випуск облігацій, зниження ризиків, гарантії та змішане інвестування, що визначає провідну роль таких установ у регулюванні та збалансуванні інвестиційних потоків.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Питанням ефективності міжнародного співробітництва у сприянні сталого розвитку на різних ієрархічних рівнях присвячені праці багатьох українських дослідників. Колектив авторів на чолі з Теліщуком М. М. досліджували виклики, механізми фінансування та потенціал розвитку міжнародної співпраці в контексті досягнення цілей сталого розвитку [1]. Ломачинська І. А. пояснює сутність імпакт-інвестицій, їх характерні ознаки та відмінність від філантропії та традиційного інвестування й відповідального інвестування [2]. Кришталь Г. О. зосередилася на обґрунтуванні підходів до оптимізації фінансування проектів з розширення відновлювальної енергетики в Україні [3]. Софіщенко І. Я. проаналізувала динаміку залучення іноземних приватних інвестицій у проекти з цілями сталого розвитку за ключовими секторами [4]. Тульчинська С. О. систематизувала принципи імпакт-інвестування, зазначивши найбільш характерні, а саме: прибутковість, цілеспрямованість, багатогранність, транспарентність, строковість [5]. Чупріна М. О. вивчала

тенденції та аналітичні дані, які підтверджують значний прогрес на глобальному ринку іmpact-інвестування [6].

Отже, спостерігаємо значний науковий інтерес вітчизняних дослідників до тематики іmpact-інвестування як інструменту інвестиційної стратегії глобального масштабу за участі міжнародних фінансових установ і фондів.

Формулювання цілей статті (постановка завдання). Мета статті полягає у систематизації аспектів міжнародної фінансової співпраці в контексті збалансування розподілу глобальних інвестицій. Акцент зроблено на іmpact-інвестиції як новий вид активів з характерними ознаками та необхідністю звітування про позитивний соціальний або екологічний вплив.

Виклад основного матеріалу дослідження. Міжнародні фінансові організації є мегарегуляторами фінансової системи, виконуючи такі функції як: координація валютно-кредитних відносин в межах світової економіки; забезпечення макроекономічної стабільності; надання технічної, фінансової та аналітичної допомоги країнам, які обрали шлях соціально-економічних трансформацій; здійснення оцінки і моніторингу стану економіки країн, які мають зобов'язання перед такими організаціями.

Фінансування розвитку в глобальних масштабах забезпечують: Міжнародний валютний фонд (МВФ), група Світового банку, Європейський банк реконструкції та розвитку (ЄБРР), Європейський інвестиційний банк (ЄІБ). У кожній з перелічених міжнародних фінансових установ є коло власних інтересів та напрямів, на фінансуванні яких вони зосереджені. Цільовим призначенням позик, що надаються групою Світового банку є сприяння економічному розвитку країн та подолання бідності. Фінансова та технічна допомога МВФ спрямована на підтримку фінансової стабільності, боргової стійкості позичальників, а також орієнтована на процес євроінтеграції. ЄБРР інвестує кошти в економіку країн Центральної та Східної Європи, підтримуючи їх різновекторні проекти розвитку. ЄІБ фінансує проекти, які корелюють з політичними цілями Європейського Союзу, а саме забезпечують значний внесок у зростання, зайнятість

населення, економічний і соціальний розвиток та екологічну стійкість як у Європейському Союзі, так і в усьому світі.

До групи міжнародних фінансових установ розвитку (DFI) входять потужні національні банки розвитку, такі як Китайський банк розвитку, Бразильський національний банк економічного та соціального розвитку (BNDES), німецький Kreditanstalt fuer Wiederaufbau (KfW) та інші. Також існує кілька багатосторонніх банків розвитку, кожен з яких має відносно обмежене коло учасників. Ісламський банк розвитку сприяє економічному і соціальному розвитку в мусульманських країнах. Міжнародний фонд розвитку сільського господарства – спеціалізована установа ООН, яка фінансує сільськогосподарські проекти, що сприяють підвищенню продуктивності та стійкості до кліматичних змін. Азійський банк інфраструктурних інвестицій сприяє фінансовому співробітництву у Азійсько-Тихоокеанському регіоні в контексті підтримки будівництва доріг, житла, іншої інфраструктури.

Основними аспектами міжнародної фінансової співпраці є регулювання інвестиційних потоків та запровадження механізмів контролю ризиків. Міжнародні фінансові організації в цьому контексті можуть виконувати такі ролі [7, с. 49]:

- Якірного інвестора – надати початкове фінансування на значну суму.
- Емітента облігацій – ініціювати випуск тематичних боргових інструментів.
- Надавача гарантій – стимулювати приватні інвестиції в проекти з високим ступенем ризику, пропонуючи інструменти розподілу ризиків.
- Надавача грантів та змішаного фінансування – залучити комерційний капітал до проектів у сфері сталого розвитку з різними рівнями фінансової прибутковості
- Надавача технічної допомоги – розробити методологію, забезпечити обмін знаннями та доступ до інструментів інвестування.

- Ініціатора підготовки проєктів – сприяти акредитованим суб'єктам, як правило, субнаціональним, національним або регіональним організаціям, у організації підготовки повних пропозицій на підставі концептуальної записки, яка пройшла перевірку і повністю відповідає критеріям підтримки підготовки проєктів.

- Інформаційно-комунікаційного агента – формувати базу даних стосовно зміни клімату, енергетичних новацій, декарбонізації тощо. Так, Міжнародний валютний фонд постійно актуалізує інформаційну панель індикаторів зміни клімату. Цей статистичний інструмент пов'язує глобальні економічні показники з кліматичними міркуваннями, що може бути корисним для урядів та центральних банків країн, які не мають можливості самостійно зібрати такі дані для оцінки інвестицій.

Для збалансування розподілу глобальних інвестицій та подолання фінансової асиметрії різних економік варто розуміти їх ключові потреби та можливості міжнародних фінансових установ та установ розвитку. Згідно сучасних тенденцій інвестиційні потоки можна розподілити за трьома напрямками:

- Традиційне інвестування, де фокус спрямовано на максимізацію прибутку.

- Відповідальне інвестування (ключовим орієнтиром є досягнення цілей сталого розвитку), де об'єкт інвестицій має відповідати певним соціальним та екологічним стандартам, а інвестор прагне фінансової вигоди, уникаючи «негативних» інвестицій.

- Impact-інвестування – поєднання прибутковості вкладень, суспільного ефекту та обов'язку звітувати про позитивні зміни внаслідок здійснених інвестицій.

Тульчинська С. систематизувала принципи impact-інвестування, серед яких значущими є: прибутковість, цілеспрямованість, багатогранність, прозорість, строківість. Здійснюючи інвестиції впливу, варто розуміти, що ефект не буде моментальним і високодохідним. Impact-проєкти

орієнтовані на стабільну роботу, отже здатні зберігати стійкість в умовах ентропії. Поєднання цілей економічного, соціального та екологічного характеру є характерною властивістю таких проєктів. Багатогранність (різновекторність) передбачає використання декількох фінансових інструментів, вибір яких обумовлюється масштабами майбутніх до впровадження проєктів, їх складністю та ризикованістю. Транспарентність полягає у забезпеченні відкритості процесу вибору, реалізації інвестиційних проєктів, забезпеченні можливостей для інвесторів отримувати інформацію про основні етапи впровадження проєктів, результати їх роботи. Невід'ємною складовою impact-інвестування є звітування його учасників про свою роль у фінансуванні та реалізації відповідних проєктів та досягненні екологічних і соціальних ефектів в результаті їх впровадження [5].

З позиції глобальної мережі impact-інвестування (GIIN) – impact-інвестиції вважаються новим видом активів, ринок яких щороку нарощує показники оцінки. Розмір ринку impact-інвестування пропонується оцінювати у двох вимірах: за суб'єктністю і намірами. Індикатор суб'єктності передбачає врахування – хто саме управляє активами – приватні компанії або державні установи. Індикатор намірів дозволяє кількісно оцінити – наскільки ці активи управляються з наміром соціального/екологічного впливу з дотриманням принципів прозорості та підзвітності.

Аналітичні дослідження щодо тенденцій розвитку impact-інвестицій підтверджують все більший інтерес потенційних інвесторів до інструментів, що поєднують фінансову ефективність з досягненням соціальних та/або екологічних цілей. Ключовими показниками в цьому контексті є: суттєве зростання обсягів інвестицій (з 715 млрд доларів США у 2020 році до 1,571 трлн доларів США у 2024 році); збільшення кількості фінансових продуктів, що поєднують традиційні інвестиції з impact-цілями; активне залучення інституційних інвесторів; конкурентоспроможний рівень прибутковості; підвищення прозорості [6, с. 161].

Кількість організацій, які мають активи під управлінням (AUM) у 2024 році більше, ніж вдвічі перевищує показник 2020 року і становить 3907 організацій інвесторів проти 1720 у 2020 році. Найбільшим сектором за обсягом капіталу є зелена енергетика (21 % AUM іmpact-інвесторів), також активно зростають інвестиції у охорону здоров'я та освіту, куди інвестує значна кількість інвесторів, але їх частка у загальному капіталі іmpact-інвестицій становить близько 12% та 5% відповідно [8].

Лідером іmpact-інвестування є Північна Америка, де домінує фінансування проєктів, націлених на екологію (зміна клімату), соціальну сферу (доступне житло) та охорону здоров'я. Також ринок впливового інвестування активно розвивається в Канаді, Європі. Географія суттєво розширюється за рахунок країн Азії та Південної Америки, які мають значний потенціал розвитку іmpact-інвестування.

Європейський консорціум Іmpact-інвестування звітує про зростання обсягів інвестицій у AUM на 20% за період з 2022 по 2023 рік внаслідок активності інституційних інвесторів, а саме пенсійних фондів, страхових компаній, фінансових установ розвитку, на частку яких припадає 28% загального обсягу AUM в Європі. Країни ЄС з найбільшими обсягами активів під управлінням це Великобританія, Нідерланди та Франція. Надійне регуляторне середовище ЄС сприяє не лише залученню інституційних інвесторів, а й створює підґрунтя для активації каталітичного капіталу на ринку іmpact-інвестування. Традиційними напрямками для країн ЄС є венчурне інвестування. Проте, популярність реальних активів також зростає. Інституційні та приватні інвестори підтримують в першу чергу екологічні проєкти, але проєкти соціального житла та контракти на досягнення соціальних результатів також все більше привертають увагу потенційних інвесторів [9].

Найбільші державні іmpact-інвестиції здійснюють IFC, Європейський банк реконструкції та розвитку та Європейський інвестиційний банк. Вони диверсифіковано розміщують капітал, що дозволяє усунути неспроможності

ринку, або сприяє зменшенню ризиків чи будь-яким іншим чином позитивно впливає на ринок.

52% фондів, які є учасниками impact-інвестування зосереджені на інвестиціях у розвинені ринки, водночас близько 40% інвестують переважно в ринки, що розвиваються, майже 7% установ і організацій впливого інвестування інвестують по всьому світу. Найбільші приватні фонди, що спеціалізуються на impact-інвестиціях: RockCreek, Apollo, Arcano, Neuberger Berman [8].

Як було зазначено вище – глобальним трендом нині є відповідальне інвестування, класифікувати інструменти якого можна на такі групи:

- Соціально-відповідальне інвестування (SRI) – кошти вкладаються в конкретні компанії, які переймаються соціальними проблемами та станом навколишнього середовища.

- Етично-відповідальне інвестування (ESG) – кошти вкладаються в конкретні компанії, які дотримуються ESG-принципів в своїй діяльності щодо екології, соціальних питань та управління.

- Impact-інвестування – кошти вкладаються в конкретні проекти, які мають позитивно вплинути на екологію та якість життя, а також сприяють сталому розвитку на рівні громади, регіону, території, країни.

Дослідники, які переймаються питанням impact-інвестування наголошують, що його не варто ототожнювати з інвестуванням у сталий розвиток через наявність певних характерних ознак (рис. 1).

Представлення impact-інвестування у вигляді циклічної моделі є доречним, оскільки вкладення коштів пов'язане з певними намірами, результативність досягнення яких вимірюється і оцінюється протягом усього життєвого циклу інвестицій. А кожний інвестор ринку impact-інвестування зобов'язаний вимірювати та звітувати про соціальні та екологічні ефекти за для того, щоб продемонструвати, що поставлена мета досягнута.

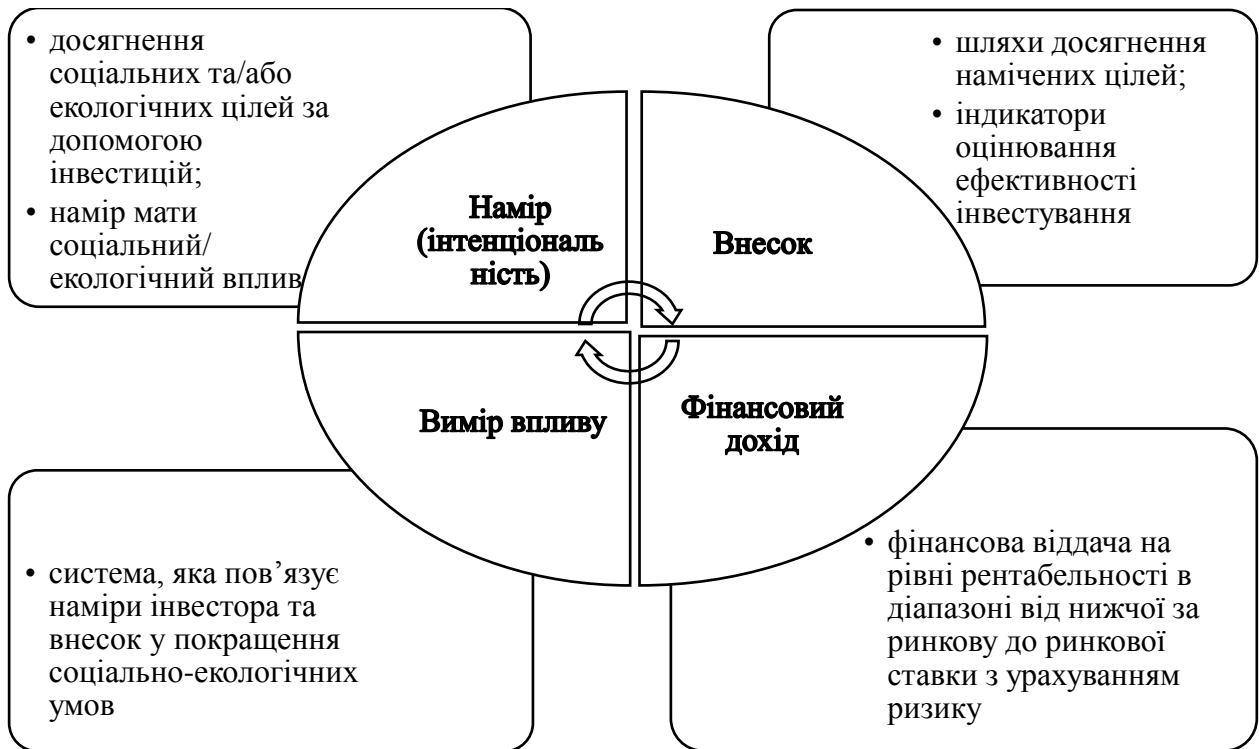


Рис. 1. Компонентні характеристики impact-інвестицій

Джерело: сформовано авторами за [2; 6; 8; 10]

GIIN визначає такі ключові елементи impact-інвестування: свідоме (навмисне) сприяння вирішенню соціальних та екологічних проблем; очікувана прибутковість (щонайменше – повернення вкладеного капіталу); різноманітний діапазон класів активів для інвестування; зобов'язання інвестора вимірювати та звітувати про соціальні та екологічні показники, досягнуті внаслідок вкладення коштів [10].

Наведені вище фундаментальні принципи impact-інвестування внаслідок співпраці з міжнародними організаціями та фінансовими установами як провідними impact-інвесторами були удосконалені шляхом систематизації базових очікувань щодо таких інвестицій і визначення чітких орієнтирів.

Учасники impact-інвестування:

- свідомо сприяють позитивному соціальному та екологічному впливу шляхом вкладання коштів з встановленням прозорих фінансових цілей та цілей впливу;

- використовують докази і кількісні та якісні дані про вплив під час розробки інвестиційних проектів шляхом розробки такої інвестиційної стратегії, яка забезпечить ефективність інвестицій та збільшить внесок у позитивний вплив;

- управляють результатами впливу шляхом впровадження зворотного зв'язку протягом життєвого циклу інвестиції з окресленням потенційних ризиків та заходів їх мінімізації;

- розкривають у зручному для порівняння форматі фактичні дані щодо впливу;

- сприяють зростанню обсягів impact-інвестування шляхом обміну знаннями, доказами та даними, узгодження результатів впливу та якістю управління ними;

- беруть на себе зобов'язання використовувати спільні конвенції, підходи та стандарти для опису цілей впливу, стратегій та результатів;

- забезпечують прозорість і відкритість інформації щодо ступеня використання практик впливу інвестицій.

Узагальнюючи компонентні характеристики та удосконалені принципи впливового інвестування, доходимо висновку, що інвестиції належать до impact-інвестицій, якщо відповідають таким очікуванням і практикам: мають соціальну та/або екологічну мету; інвесторами застосовуються традиційні цільові показники ефективності відповідно до напрямів впливу (фінансовий, соціальний, екологічний); здійснюється оцінка, моніторинг і управління впливом (impact); є обов'язок звітувати щодо соціальних і екологічних показників для всіх стейкхолдерів; відбувається передача знань та успішного досвіду щодо позитивного соціального та екологічного впливу [2, с. 18].

Потреби соціального та екологічного характеру мають місце на усіх ієрархічних рівнях економічних систем. Залежно від масштабу потреб визначається розмір фінансування та потенційні установи, які спроможні його надати.

Кількісно вимірювати вплив іmpact-інвестиції доволі складно через відсутність уніфікованих підходів. До інвесторів, які здійснюють іmpact-інвестиції висуваються вимоги обов'язкового звітування про соціальні та екологічні показники та їх зв'язок з ефективністю інвестування.

За участі IFC, інших інвесторів та GIIN, було об'єднано два провідних набори показників для вимірювання впливу у Спільні показники впливу (IIP), які можуть стати уніфікованою основою для вимірювання та звітності щодо впливу. У 2021 році були опубліковані Спільні показники щодо клімату, стосовно гендерних питань та зайнятості. Оскільки ці показники відповідають конкретним Цілям сталого розвитку, а саме ЦСР 5 (Гендерна рівність), ЦСР 13 (Боротьба зі зміною клімату) та ЦСР 8 (Гідна праця та економічне зростання), така уніфікація є значним кроком вперед для гармонізації процесу вимірювання впливу та звітування. Також компанії, які ратифікували Принципи роботи з управління впливом, звітують про такі основні напрями іmpact-інвестування як фінансова інклюзія, зелені/сталі технології, сільське господарство та проєкти, створення робочих місць [8].

Висновки та перспективи подальших розвідок у даному напрямі.
Отже, можемо констатувати, що іmpact-інвестиції (або інвестиції впливу) є різновидом відповідального інвестування і набувають все більшого розповсюдження як інструмент інвестиційної стратегії глобального масштабу. Сутність таких інвестицій полягає у вкладенні коштів з двоїстою метою: здійснити позитивний соціальний та екологічний вплив, а також отримати фінансову вигоду. Іmpact-інвестори прагнуть вкласти свої кошти в компанії або проєкти, які покращують якість життя, вирішують важливі проблеми суспільства та мають позитивний вплив на суспільство і навколишнє середовище. Регуляторні ініціативи урядів багатьох країн та міжнародних організацій підтримують зростання цього сектору фінансових послуг шляхом запровадження податкових пільг та додаткових преференцій для іmpact-інвесторів.

Обсяги капіталу в impact-інвестиціях наразі є значним і демонструє стійку тенденцію щорічного зростання. Для забезпечення позитивного соціального або екологічного впливу від вкладень умови участі на ринку капіталу мають бути прозорими. Інвестори потребують сталих практик, які визначатимуть надійність їх підходів до impact -інвестування, а також чітких орієнтирів для оцінки якості та раціональності цих підходів.

Міжнародні фінансові установи та фінансові установи розвитку відіграють визначальну роль у сприянні impact-інвестуванню в глобальних масштабах, виконуючи роль інвестора, емітента, гаранта, надавача технічної допомоги, інформаційно-комунікаційного агента тощо. Також до їх зони відповідальності належить стандартизація підходів до оцінки ефективності impact-інвестицій та уніфікація індикаторів для вимірювання та звітування щодо впливу таких інвестицій на якість суспільного життя.

Активна участь міжнародних організацій в impact-інвестуванні сприяє залученню все більшого кола інвесторів, які бажають не лише отримати фінансову вигоду, а й долучитися до розв'язання глобальних проблем соціального та екологічного характеру.

Подальші дослідження можуть бути спрямовані на пошук шляхів збалансування венчурних інвестицій та вкладень у реальні активи для посилення ролі каталітичного капіталу в контексті довгострокового фінансування масштабних проєктів.

Література

1. Теліщук М. М., Теліщук М. М., Склярів Д. Г. Роль міжнародних організацій у просуванні цілей сталого розвитку. *Економіка та суспільство*. 2025. № 74. URL: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-74-13> (дата звернення 15.10.2025).
2. Ломачинська І. А. Концептуальні підходи до визначення сутності імпакт-інвестицій. *БізнесІнформ*. 2020. № 2. С. 16-22.

3. Кришталь Г. О. Оптимізація фінансування проєктів розширення відновлювальної енергетики в Україні. *Management and Entrepreneurship: Trends of Development*. 2025. № 1(31). С. 17-26.
4. Софіщенко І. Я. Багатостороння інвестиційна політика: виклики та трансформації. *Інвестиції: практика та досвід*. 2023. № 20. С. 64–70.
5. Тульчинська С., Решетилів Д. Сутність імпаکت-інвестування та особливості його здійснення. *Науковий вісник Полісся*. 2023. № 2(27). С. 249-260.
6. Чупріна М. О., Мельник В. О. Світові тренди імпакт-інвестування. *Підприємництво та інновації*. 2025. № 34. С. 161-166.
7. Інноваційні інвестиції для відновлення економіки України. URL: https://www.undp.org/sites/g/files/zskgke326/files/2024-01/undp_ua_innovative_investment_-_ua.pdf (дата звернення 15.10.2025).
8. Глобальний ринок імпакт-інвестицій та потенціал до зростання в Україні. URL: <https://ukraineinvest.gov.ua/news/23-05-22-2/> (дата звернення 15.10.2025).
9. Європейські Імпакт-інвестиції досягли рекордних €190 мільярдів. URL: <https://www.aised.org/2024/12/190.html>
10. Core Characteristics of Impact Investing / GIIN. 2019. URL: <https://thegiin.org/characteristics> (дата звернення 15.10.2025).

References

1. Telischuk, M., Telishchuk, M. and Skliarov, D. (2025), “The role of international organizations in promoting sustainable development goals”, *Ekonomika ta suspilstvo*, [Online], vol. 74, available at: <https://economyandsociety.in.ua/index.php/journal> (Accessed 15 October 2025). DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-74-13>
2. Lomachynska, I. A. (2020), “The conceptual approaches to defining the essence of impact investment”, *Business Inform*, vol. 2, pp. 16–22. DOI: <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2020-2-16-22>

3. Kryshstal, H. (2025), “Optimization of financing for renewable energy expansion projects in Ukraine”, *Management and Entrepreneurship: Trends of Development*, vol. 1(31), pp. 17-26. DOI: <https://doi.org/10.26661/2522-1566/2025-1/31-02>
4. Sofishchenko, I. (2023), “Multilateral investment policy: challenges and transformations”, *Investments: practice and experience*, vol. 20, pp. 64–70. DOI: <https://doi.org/10.32702/2306-6814.2023.20.64>
5. Tulchynska, S. and Reshetylov, D. (2023), “Essence of impact investment and features of its implementation”, *Scientific bulletin of Polissia*, vol. 2(27), pp. 249-260. DOI: [https://doi.org/10.25140/2410-9576-2023-2\(27\)-249-260](https://doi.org/10.25140/2410-9576-2023-2(27)-249-260)
6. Chuprina M., Melnyk V. (2025), “Impact investing: characteristics and global development trends”, *Entrepreneurship and Innovation*, vol. 34, pp. 161–166. DOI: <https://doi.org/10.32782/2415-3583/34.25>
7. Ukraine Invest (2023), “Innovative investments for Ukraine's economic recovery”, available at: https://www.undp.org/sites/g/files/zskgke326/files/2024-01/undp_ua_innovative_investment_-_ua.pdf (Accessed 15 October 2025).
8. Ukraine Invest (2023), “The global impact investment market and growth potential in Ukraine”, available at: <https://ukraineinvest.gov.ua/news/23-05-22-2/> (Accessed 15 October 2025).
9. International Association for Spiritual and Economic Development (2024), “European Impact Investments Reach Record €190 Billion”, available at: <https://www.aised.org/2024/12/190.html> (Accessed 16 October 2025).
10. GIIN (2019), “Core Characteristics of Impact Investing”, available at: https://thegiin.org/characteristics_ (Accessed 15 October 2025).

Стаття надійшла до редакції 04.11.2025 р.