

DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-63-112>

УДК 336.7

ФІНАНСОВО-КРЕДИТНІ МЕХАНІЗМИ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОГО РОЗВИТКУ УКРАЇНИ

FINANCIAL AND CREDIT MECHANISMS FOR ENSURING INVESTMENT DEVELOPMENT OF UKRAINE

Малярчук Олексій Васильович

кандидат економічних наук, старший викладач,
Чернівецький торговельно-економічний інститут ДТЕУ
ORCID: <https://orcid.org/0009-0004-6947-2820>

Maliarchuk Oleksii

Chernivtsi Trade and Economic Institute DTEU

У науковій статті окреслено та систематизовано ключові елементи фінансово-кредитного механізму забезпечення інвестиційного розвитку України. Запропоновано авторське визначення категорії «фінансово-кредитний механізм забезпечення інвестиційного розвитку». Метою зазначеної наукової статті є визначення та систематизація ключових елементів фінансово-кредитного механізму забезпечення інвестиційного розвитку України. На основі аналізу вітчизняних та зарубіжних наукових джерел визначено основні елементи фінансово-кредитного механізму, до яких зокрема належать: об'єкт, суб'єкт, джерела фінансування інвестиційного розвитку, інструменти фінансово-кредитного забезпечення. Визначено роль національних промоційних банків у системі суб'єктів фінансово-кредитного механізму забезпечення інвестиційного розвитку. Встановлено, що особлива роль промоційних банків, як суб'єктів фінансово-кредитного механізму інвестиційного розвитку визначається такими їх особливостями: особливий механізм мобілізації довгострокових фінансових ресурсів; спеціальний механізм довгострокового інвестування в основні галузі реального сектору економіки (прямий довгостроковий облігаційний кредит, емісійні і фондові операції, інвестування в акціонерний капітал); спеціальний механізм реалізації короткострокового кредитування реального сектору економіки, як правило у оборотні кошти та розрахунки, який виключає залучення кредитних ресурсів у фінансові операції; систему інституційних привілеїв, які забезпечують реалізацію зазначених завдань. Автори приходять до висновку, що для формування ефективного фінансово-кредитного механізму інвестиційного розвитку необхідно визначити його основні елементи такі як суб'єкт, об'єкт, завдання, функції, принципи, методи та форми впливу, а також нормативно-правове забезпечення.

Ключові слова: фінансове забезпечення, інвестиційний розвиток, мета, функції, система, принципи, методи, суб'єкти, об'єкти, важелі, інструменти фінансового забезпечення, фінансово-кредитний механізм, джерела фінансового забезпечення.

The article outlines and systematises key elements of the financial and credit mechanism of ensuring investment development of Ukraine. The author's own definition of the category "financial and credit mechanism for ensuring investment development" is proposed. The aim of the article is to define and systematise the key elements of the financial and credit mechanism for ensuring investment development of Ukraine. Based on the analysis of domestic and foreign scientific sources, the main elements of the financial and credit mechanism are defined, which include: object, subject, sources of financing of investment development, instruments of financial and credit support. The role of national promotional banks in the system of subjects of the financial and credit mechanism for ensuring investment development is determined. It has been determined that the special role of promotional banks as subjects of the financial and credit mechanism of investment development is determined by the following features: a special mechanism for mobilising long-term financial resources; a special mechanism for long-term investment in the main branches of the real sector of economy (direct long-term bond loans, issue and stock transactions, investment in equity); a special mechanism for implementing short-term lending to the real sector of economy, usually in working capital. The author's comes to the conclusion that in order to form an effective financial and credit mechanism for investment development it is necessary to define its main elements, such as subject, object, tasks, functions, principles, methods and forms of influence, as well as regulatory and legal support.

Keywords: financial support, investment development, purpose, functions, system, principles, methods, subjects, objects, levers, financial support instruments, financial and credit mechanism, sources of financial support.

Постановка проблеми. Дослідження теоретико-методологічних та прикладних аспектів ефективності фінансово-кредитних механізмів активізації інвестиційних процесів цілком справедливо вважається пріоритетним та фундаментальним завданням економічної науки. На сучасному складному етапі історичного розвитку нашої держави для вирішення завдань розвитку національної економіки на довгострокову перспективу, а також для забезпечення економічного зростання необхідне формування якісної нової інвестиційної інфраструктури, здатної забезпечити умови для здійснення ефективної інвестиційної діяльності, зниження ступеня ризику інвестиційних вкладень, полегшення залучення іноземних інвестицій та формування резервних фінансових активів.

Ефективність фінансово-економічних механізмів забезпечення інвестиційної привабливості нашої держави характеризується наявністю системи взаємозалежних факторів. До таких факторів належать порядок реалізації державної інвестиційної політики, рівень науково-технічного розвитку, рівень обороноздатності країни, розвиток провідних галузей економіки, високий освітній рівень фахівців інвестиційно-привабливих галузей економіки.

Інвестиційна привабливість країни вимагає створення умов для забезпечення ефективної діяльності суб'єктів господарювання та є одним із найбільш вагомих завдань соціально-економічного розвитку. Вирішення таких завдань зазвичай вимагає відповідних ефективних, інклюзивних, гармонізованих з міжнародною фінансово-кредитною системою, механізмів фінансового забезпечення інвестиційної діяльності. В умовах жорсткої боротьби за незалежність та територіальну цілісність нашої країни усі провідні галузі економіки вимагають ефективних джерел фінансового забезпечення, що підкреслює важливість, складність та актуальність обраної теми наукового дослідження.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Базові елементи фінансово-кредитних механізмів забезпечення інвестиційного розвитку визначено у працях таких вітчизняних учених, як Й. Шумпетер, М. Сороківська [1], С. Юрій, М. Кондратьєва, С. Гладій [2], В. Опаріна, В. Осипіщева, Л. Петренко [3], В. Федосов, А. Верстяк [4], І. Сокирська, а також у працях іноземних науковців S. Jain [5], A. S. Lather [5], S. Anand [5], A. Chandani [6], A. Bhatia [6], M. Mehta [6], R. Divekar [6], N. Vijay [6], D. Sarpong, D. Boakye, G. Ofosu,

D. Botchie. Проте сьогодні науковці недостатньо уваги приділяють системі фінансово-кредитного забезпечення інвестиційного розвитку України.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми. Незважаючи на численні дослідження в галузі фінансово-кредитних механізмів активізації інвестиційних процесів. Не вирішеними залишаються питання побудови структури ринкового функціонування, фінансового механізму інвестиційного розвитку України. Додаткової уваги потребує дослідження ролі промоційних банків в інвестиційному забезпеченні економічного розвитку.

Формулювання цілей статті. Метою зазначеної наукової статті є визначення та систематизація ключових елементів фінансово-кредитного механізму забезпечення інвестиційного розвитку України.

Виклад основного матеріалу дослідження. В умовах ринкової трансформації розвиток країни і суспільства в цілому основна роль в господарському механізмі відводиться фінансово-кредитному механізму та його структурним елементам.

На усіх етапах розвитку фінансово-кредитний механізм базувався на об'єктивних економічних законах і спрямовувався на вирішення конкретних історичних завдань соціального розвитку країни. Зміст господарського механізму вчені – економісти трактували неоднозначно. Так, місце фінансово-кредитного механізму як самостійного елемента господарського механізму визначає Сороківська М., яка стверджує, що функціонування фінансового механізму відбувається в різних сферах розвитку фінансових відносин. Складовими частинами фінансового механізму є: фінансовий механізм комерційних підприємств, фінансовий механізм некомерційних організацій, страховий механізм, механізм функціонування державного фінансового фонду та ін. [1, с. 323].

З позиції Гладій С., функціонування фінансового механізму відбувається в процесі формування, розподілу та використання централізованих і децентралізованих фондів грошових ресурсів [2].

Елементами внутрішньої структури фінансового механізму є: фінансове планування, фінансові показники, нормативи та ліміти, управління фінансами, фінансовий контроль, фінансове право. Фінансово-кредитний механізм, на думку Малан Дж., являє собою систему дій фінансових органів, що виражається

в організації, плануванні та стимулюванні використання фінансових ресурсів [7].

«Фінансовий механізм, відзначають автори L. Alleluia Reis et. al – це сукупність методів реалізації економічних інтересів шляхом фінансового впливу на соціально-економічний розвиток підприємства. Складовими фінансового механізму є: фінансове забезпечення; фінансове регулювання; система фінансових індикаторів і фінансових інститутів, які дають можливість оцінити цей вплив» [8].

З іншої точки зору «фінансовий механізм – це сукупність економіко-організаційних і правових форм і методів управління фінансовою діяльністю держави в процесі створення та використання фондів фінансових ресурсів з метою забезпечення різноманітних потреб державних структур, господарських суб'єктів і населення» [3, с. 145].

Верстак А.В. вважає, що «фінансовий механізм – це сукупність форм і методів формування та використання фінансових ресурсів для забезпечення фінансової діяльності» [4, с. 36].

Наступне загальне визначення фінансово-кредитного механізму Н. Марінеллі охоплює децентралізовані та централізовані грошові фонди (ресурси) – «фінансово-кредитний механізм – сукупність економіко-організаційних і правових форм і методів управління фінансовою діяльністю держави, які функціонують у процесі формування, розподілу та використання централізованих і децентралізованих грошових коштів» [9, с. 237].

Ми не поділяємо позицію, авторів наведених визначень фінансового механізму, які повністю виключають існування фінансово-кредитного механізму забезпечення інвестиційного розвитку. Загальновідомо, що матеріальну фінансову основу реалізації інвестиційної політики становлять фінансові ресурси, а кредиту – кредитні ресурси. Їх обсяги служать фінансово-кредитним потенціалом економічних суб'єктів і створюють відповідні умови для їх розвитку.

Обрана тема наукового дослідження (з точки зору створення та використання ВВП), дозволяє розглядати фінансово-кредитний механізм на макроекономічному та мікроекономічному рівнях. Для фінансово-кредитного механізму на макроекономічному рівні характерні плани, показники, методи та правові акти, які використовуються державними органами влади. Він виступає як система ефективних заходів впливу на процес

відтворення у формі методів, інструментів та важелів у межах нормативно-правового забезпечення цілей соціально-економічного розвитку держави.

На мікроекономічному рівні фінансово-кредитний механізм відображає фінансово-кредитну діяльність апарату управління суб'єктами господарювання. Питання ролі, призначення та структури фінансово-кредитного механізму в тій чи іншій економічній формі викликали інтерес у багатьох учених і практичних діячів. Так, професор My-Linh Thi Nguyen окреслив фінансово-кредитний механізм, як «взаємозалежну систему методів фінансово-кредитного планування, фінансово-кредитних розрахунків і форм організації управління фінансами та кредитом», розглядав його у вигляді трьох підсистем, блоків з понад 80-ти елементів [10].

На думку таких вчених, як E. Rubio, F. Virel, B. Pavesi, фінансово-кредитний механізм включає комплекс економічних ринків, за допомогою яких визначаються оптимальні кількісні та якісні параметри раціонального та максимально ефективного використання фінансових ресурсів, що встановлюються економічно обґрунтованими зв'язками в процесі суспільного виробництва [11].

На думку групи економістів, яку очолили B.Y. Almansour, Y. A. Arabyat, «фінансово-кредитний механізм становить сукупність форм і методів використання державних фінансів і кредиту для вирішення завдань економічної політики» [12, с. 42]. До його складу, стверджують вони, входять «фінансово-кредитне планування; форми, методи та принципи грошових розрахунків, фінансування і кредитування; платежі із накопичень; організація контролю». A. Divekar et al. стверджує, що «фінансово-кредитний механізм – сукупність фінансових методів і форм, інструментів та заходів впливу на соціально-економічний розвиток суспільства» [6].

Зазначені наукові позиції підтверджують взаємозв'язок і взаємозумовленість змін, які відбуваються в соціально-економічному розвитку, і особливостях формування фінансово-кредитного механізму. Основними блоками фінансово-кредитного механізму, на нашу думку, є: фінансово-кредитне планування; фінансово-кредитні методи; організаційно-правовий механізм.

Пропонована нами структура фінансово-кредитного механізму має умовний характер. Структурні елементи, періодично змінюючись, повинні відображати основні економічні

аспекти того періоду розвитку країни, в якому розглядається фінансово-кредитний механізм. В умовах ринку основне призначення фінансово-кредитного механізму полягає в формуванні, розподілі та використанні фінансових і кредитних ресурсів, відповідно до головних цілей поточного періоду часу соціально-економічного розвитку країни, суспільства в цілому. Вважаємо, що ключовими елементами фінансово-кредитного механізму забезпечення стійкого інвестиційного розвитку України є об'єкт, суб'єкт, джерела фінансування інвестиційного розвитку та інструменти фінансово-кредитного забезпечення (Схема 1).

Досліджуючи об'єкт фінансово-кредитного механізму забезпечення інвестиційного розвитку України визначимо обсяг прямих іноземних інвестицій в Україну з 2010 по 2023 рік.

Схема "Елементи фінансово-кредитного механізму забезпечення стійкого інвестиційного розвитку" відображає основні складові та взаємозв'язки, які забезпечують ефективне фінансування і кредитування інвестиційних проектів з метою досягнення стабільного економічного зростання. Фінансові ресурси, що включають власні кошти підприємств, бюджетні кошти, іноземні інвестиції та позикові кошти, формують базу для фінансування інвестиційних проектів. Кредитні інструменти, такі як банківські кредити, лізинг і факторинг, забезпечують підприємства необхідними грошовими коштами для реалізації інвестиційних планів.

Інвестиційні фонди, що акумулюють фінансові ресурси для подальшого інвестування, можуть бути державними, приватними або змішаними, тим самим створюючи додаткові

можливості для фінансування перспективних проектів. Податкові стимули, включаючи податкові пільги, кредити та звільнення від сплати окремих податків, сприяють створенню сприятливих умов для залучення інвестицій. Державна підтримка, у формі субсидій, грантів та державних гарантій, відіграє важливу роль у стимулюванні інвестиційної активності та зниженні ризиків.

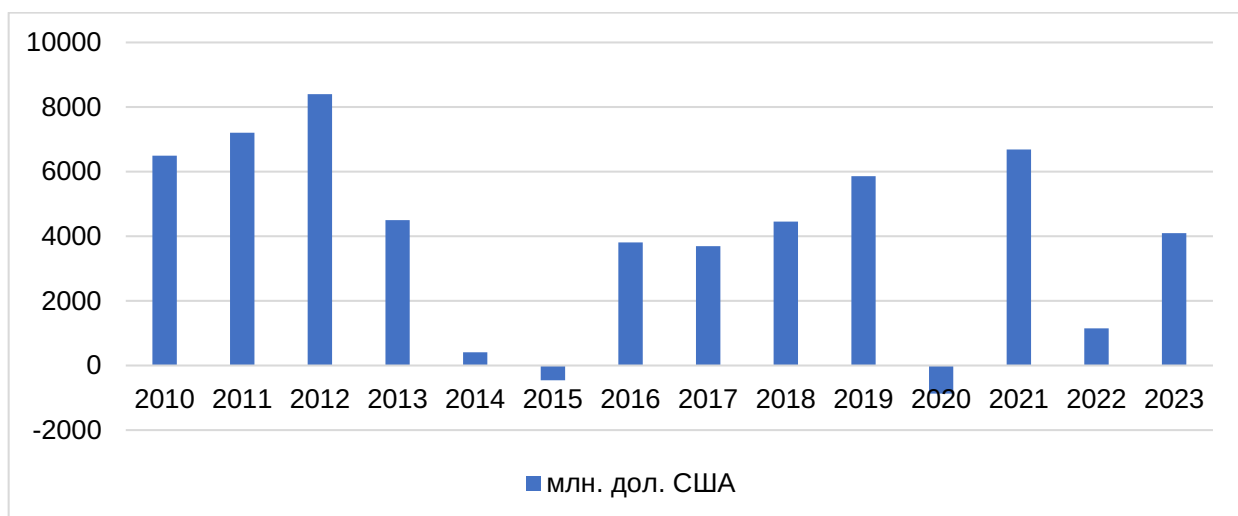
Таблиця 1

Обсяг прямих іноземних інвестицій в Україну з 2010 по 2023 рік

Рік	ПІІ в Україну (млн. дол. США)
2010	6495
2011	7207
2012	8401
2013	4499
2014	410
2015	-458
2016	3810
2017	3692
2018	4455
2019	5860
2020	-868
2021	6687
2022	1152
2023	4095

Джерело складено автором за джерелом [12]

Фінансовий ринок, який включає біржі, банки, страхові компанії та інші фінансові установи, забезпечує ефективне функціонування фінансово-кредитного механізму, спри-



Діаграма 1. Обсяг прямих іноземних інвестицій в Україну з 2010 по 2023 рр.

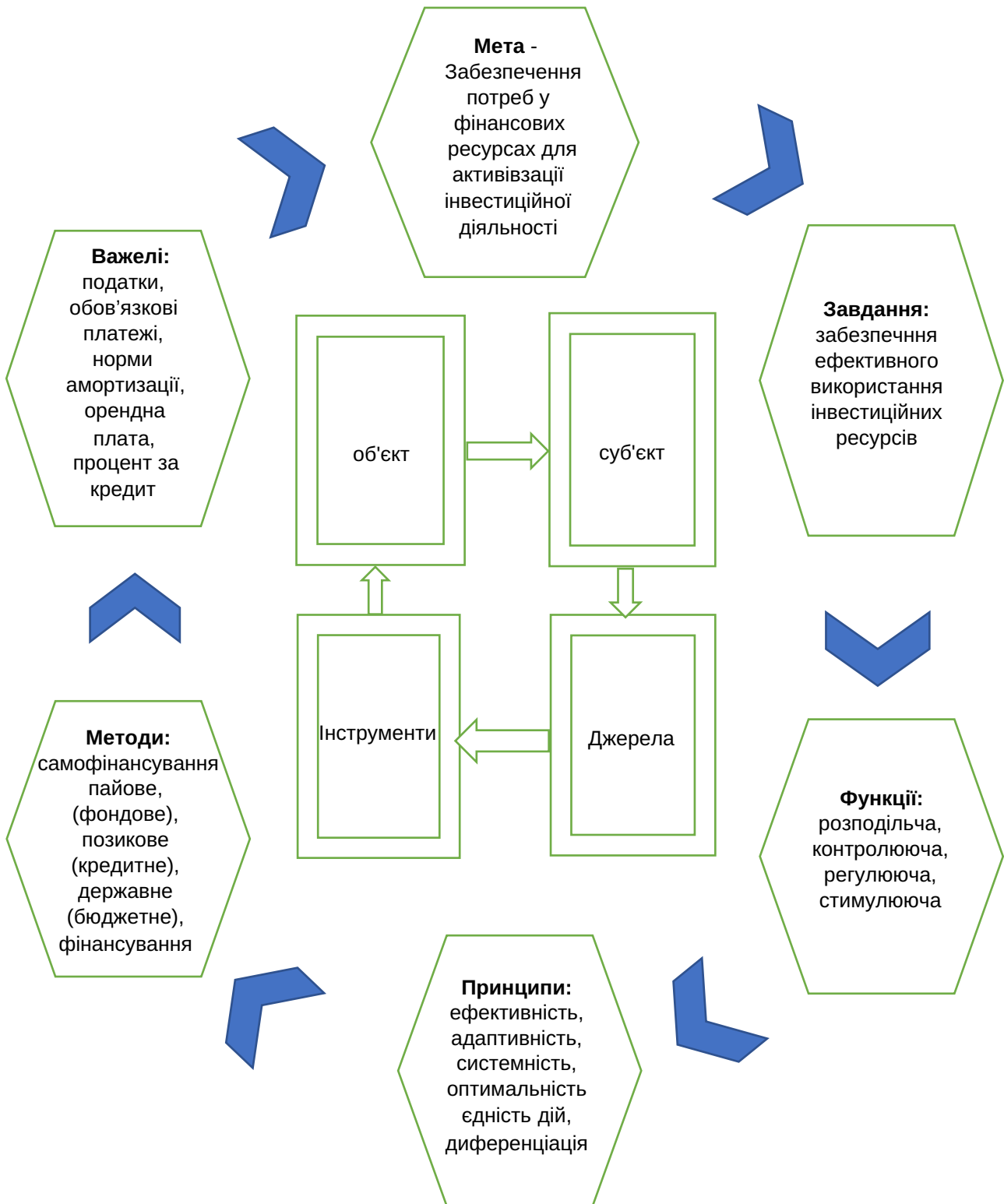


Схема 1. Елементи фінансово-кредитного механізму забезпечення стійкого інвестиційного розвитку

Джерело: розроблено автором

ФІНАНСИ, БАНКІВСЬКА СПРАВА ТА СТРАХУВАННЯ

яючи мобілізації та перерозподілу фінансових ресурсів. Регуляторна політика, що охоплює законодавчі та нормативні акти, регулює інвестиційну діяльність, фінансові ринки та

кредитні відносини, тим самим сприяючи стабільності та передбачуваності інвестиційного середовища.

Економічні умови, такі як рівень інфляції,

валютний курс та макроекономічна стабільність, впливають на інвестиційну активність та ефективність фінансово-кредитного механізму. Розуміння та ефективно використання всіх цих елементів дозволяє створити стійку систему фінансування та кредитування, що сприяє довгостроковому економічному розвитку. Таким чином, дослідження і впровадження ефективних фінансово-кредитних механізмів є ключовим завданням для забезпечення стійкого інвестиційного розвитку.

Досліджуючи основні елементи механізму фінансово-кредитного забезпечення інвестиційного розвитку країни вважаємо, щодо суб'єктів належать:

- органи державної виконавчої влади, які визначають напрями бюджетної політики на відповідний бюджетний рік, а також забезпечують виконання та контроль за виконанням державного бюджету;

- система органів місцевого самоврядування, які формують а також ефективно використовують регіональні фінансові ресурси для забезпечення потреб окремих регіонів країни;

- громадські організації, що надають фінансову організаційну та технічну підтримку для розвитку країни;

- представники бізнесу, що забезпечують формування державного та місцевих бюджетів, шляхом реалізації своїх фіскальних зобов'язань;

- міжнародні неурядові організації, які об'єднують громадян для вирішення різних соціально значимих питань;

- фізичні особи та домогосподарства.

Усі зазначені суб'єкти механізму фінансово-кредитного забезпечення інноваційного розвитку акумулюють фінансові ресурси для розвитку інвестиційних проектів, загальнодержавних та регіональних програм розвитку а також державних цільових програм.

У світовій економічній практиці для залучення інвестиційних ресурсів у галузі, для яких утруднено залучення приватного капіталу створюються та ефективно працюють державні фінансово-кредитні інститути розвитку до них належать Національні банки розвитку (National Development Banks), Національні промоційні банки (National Promotional Banks).

Національні промоційні банки – це фінансово-кредитні установи які отримали від країни члени ЄС дозвіл на проведення інвестиційної діяльності у сфері підтримки розвитку що передбачено ст. 2 Регламенту ЄС щодо Європейського фонду стратегічного інвестування (European Fund for Strategic Investments) [14].

Національні промоційні банки – це фінансово-кредитні установи які отримали від країни члени ЄС дозвіл на проведення інвестиційної діяльності у сфері підтримки розвитку що передбачено ст. 2 Регламенту ЄС щодо Європейського фонду стратегічного інвестування (European Fund for Strategic Investments) [14].

Національні промоційні банки діють у сфері, яка є непривабливою для діяльності інших комерційних банків про що прямо вказано у їхніх статутах. У більшості випадків промоційні банки фінансуються та підтримуються державою. Особлива роль промоційних банків, як суб'єктів фінансово-кредитного механізму інвестиційного розвитку визначається такими їх особливостями:

- особливий механізм мобілізації довгострокових фінансових ресурсів;

- спеціальний механізм довгострокового інвестування в основні галузі реального сектору економіки (прямий довгостроковий облігаційний кредит, емісійні і фондові операції, інвестування в акціонерний капітал);

- спеціальний механізм реалізації короткострокового кредитування реального сектору економіки, як правило у оборотні кошти та розрахунки, який виключає залучення кредитних ресурсів у фінансовій операції;

- систему інституційних привілеїв, які забезпечують реалізацію зазначених завдань.

Наступним елементом механізму фінансово-кредитного забезпечення інвестиційного розвитку країни є джерела фінансового забезпечення, до них можна зокрема віднести усі фінансові ресурси, спрямовані на забезпечення розвитку об'єктів інвестиційного забезпечення. (Lather, A.S., Jain, S. and Anand, S. (2020)) відносить до них власні кошти підприємств та організацій, бюджетні кошти, кредитні ресурси, кошти міжнародних організацій, залучені кошти, іноземні інвестиції, гранти, кошти фізичних осіб, тощо [5].

Вважаємо що інструменти фінансового забезпечення інвестиційного розвитку як елемент механізму фінансово-кредитного забезпечення інвестиційного розвитку – це сукупність засобів необхідних для формування та використання фінансових активів. До них можна віднести муніципальні запозичення, кредити банків, інвестиційно-податкові кредити, бюджетні кошти, власні кошти підприємств, венчурне фінансування, кошти цільових фондів тощо.

Досліджуючи елементи системи фінансово-кредитного забезпечення інвестиційного розвитку, варто зазначити, що загальна мета

Таблиця 2

Перелік національних промоційних банків країн – члені ЄС

Країна	Назва фінансової інституції	Назва українською
Іспанія	Instituto de Crédito Oficial	Офіційний кредитний інститут
Німеччина	National Kreditanstalt für Wiederaufbau	Національна кредитна установа для відбудови
Італія	Cassa Depositi e Prestiti	Депозитний та кредитний банк
Польща	Bank Gospodarstwa Krajowego	Банк народного господарства
Бельгія	Société Fédérale de Participations et d'Investissement	Федеральна холдингова та інвестиційна компанія
Греція	Institution for Growth in Greece	Інститут зростання в Греції
Латвія	Attīstības finanšu institūcija Altum	Інститут фінансування розвитку Altum
Ірландія	Strategic Banking Corporation of Ireland	Стратегічна банківська корпорація Ірландії
Литва	Viešųjų investicijų plėtros agentūra	Агентство розвитку державних інвестицій
Угорщина	Magyar Fejlesztési Bank	Угорський банк розвитку
Австрія	Austria Wirtschaftsservice	Австрійська економічна служба
Франція	Caisse des dépôts et consignations	Депозитно-позичкова каса
Чехія	Cesko-Moravská Zaruční a Rozvojová Banka	Чесько-Моравський банк гарантій і розвитку
Швеція	Almi Företagspartner	Діловий партнер Almi

Джерело: складено автором [11]

системи полягає у підвищенні рівня інвестиційної привабливості країни та ефективної реалізації її інвестиційної політики. Для досягнення зазначеної мети мають бути поставлені наступні завдання:

- визначення пріоритетних напрямів інвестиційної політики держави;
- досягнення максимального рівня доходності або соціальної ефективності інвестиційної діяльності;
- зниження рівня інституційних ризиків під час реалізації державної інвестиційної політики;
- ефективних механізмів прискорення реалізації державних програм соціально-економічного розвитку та інвестиційних проектів.

Висновки з даного дослідження і перспективи подальших досліджень у даному напрямі. У цьому дослідженні були поставлені завдання визначити та систематизувати ключові елементи фінансово-кредитного механізму забезпечення інвестиційного розвитку України. На основі аналізу вітчизняних та зарубіжних наукових джерел, було визначено основні елементи цього механізму, зокрема об'єкт, суб'єкт, джерела фінансування та інструменти фінансово-кредитного

забезпечення. Особливу увагу було приділено ролі національних промоційних банків як суб'єктів цього механізму, що визначається їхніми унікальними можливостями мобілізації довгострокових фінансових ресурсів та реалізації довгострокових інвестиційних проектів.

Результати дослідження свідчать, що поставлена мета була досягнута, оскільки вдалося не лише систематизувати ключові елементи фінансово-кредитного механізму, але й визначити їх вплив на інвестиційний розвиток України. Було доведено, що ефективний фінансово-кредитний механізм потребує комплексного підходу, що включає різноманітні фінансові інструменти, нормативно-правове забезпечення, а також активну участь різних суб'єктів, зокрема державних органів, бізнесу та міжнародних організацій.

Отже, на основі аналізу основних елементів механізму фінансово-кредитного забезпечення інвестиційного розвитку України, зазначимо що аналіз ряду наукових праць дав можливість сформулювати визначення механізму фінансово-кредитного забезпечення інвестиційного розвитку та виокремити його основні елементи. А також довести що для формування ефективного фінансово-кре-

дитного механізму інвестиційного розвитку необхідно визначити його основні елементи такі як суб'єкт, об'єкт, завдання, функції, принципи, методи та форми впливу, а також нормативно-правове забезпечення. Формування моделі фінансово-економічного забезпечення інвестиційного розвитку України стане предметом наших подальших наукових пошуків.

Перспективним напрямом подальших досліджень є аналіз впливу фінансово-кредитного механізму на інноваційний розвиток, зокрема у контексті впровадження новітніх технологій та розвитку високотехнологічних

секторів економіки. Дослідження може бути спрямоване на розробку моделей та сценаріїв розвитку, які враховують сучасні виклики та тенденції глобального економічного середовища.

Таким чином, подальше вивчення фінансово-кредитних механізмів забезпечення інвестиційного розвитку України має велике значення для формування ефективної інвестиційної політики, яка сприятиме стійкому економічному зростанню та підвищенню конкурентоспроможності національної економіки на світовій арені.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ:

1. Сороківська М. В. Фінансове забезпечення інвестиційного розвитку в Україні в сучасних умовах. *Науковий вісник НЛТУ України: зб. наук. праць*. 2013. Вип. 23.8. С. 321–325.
2. Гладій С. Фінансовий механізм інвестування інноваційного розвитку: теоретико-методологічний підхід до управління. *Наука молода*. 2005. № 3. URL: http://www.library.tane/edu.ua/images/nauk_vydannya/gHL8ef.pdf.
3. Петренко Л. М. Основні елементи системи фінансового забезпечення інвестиційного розвитку регіону. *Приазовський економічний вісник*. 2018. № 1(06). С. 142–147.
4. Верстяк А. В. Фінансово-інвестиційні механізми забезпечення сталого еколого-економічного зростання України. *Науковий вісник Міжнародного гуманітарного університету*. С. 33–39. DOI: <https://doi.org/10.32782/2413-2675/2023-56-5>
5. Lather, A.S., Jain, S. and Anand, S. (2020) An empirical examination of the impact of locus of control on investor behavioral biases. *International Journal of Management (IJM)*, Vol. 11. No. 1. P. 97–106.
6. Bhatia, A., Chandani, A., Divekar, R., Mehta, M. and Vijay, N. (2021a) Digital innovation in wealth management landscape: the moderating role of robo advisors in behavioural biases and investment decision-making. *International Journal of Innovation Science*, Vol. ahead-of-print. DOI: 10.1108/IJIS-10-2020-0245.
7. Whittle M., Malan J., Bianchini D. *New Financial Instruments and the Role of National Promotional Banks / Study for the Policy Department on Budgetary Affairs, European Parliament*. – Brussels: European Parliament, 2016. URL: [https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2016/572687/IPOL_STU\(2016\)572687_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2016/572687/IPOL_STU(2016)572687_EN.pdf)
8. Alleluia Reis, L., Vrontisi, Z., Verdolini, E. and others. Research and development investment strategy to achieve the Paris climate agreement. *Nat Commun* 14, 3581 (2023). DOI: <https://doi.org/10.1038/s41467-023-38620-4>
9. Chiappini, H., Marinelli, N., Jalal, R.N.-U. and Birindelli, G. (2023) Past, present and future of impact investing and closely related financial vehicles: a literature review. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, vol. 14, no. 7, pp. 232–257. DOI: <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-09-2022-0471>
10. My-Linh Thi Nguyen (2022) Foreign Direct Investment and Economic Growth: The Role of *Financial Development*, *Cogent Business & Management*, 9:1, DOI: 10.1080/23311975.2022.2127193
11. Making better use of public funding: the role of national promotional banks and institutions in the next EU budget / E. Rubio, F. Virel, B. Pavesi / Study No. 115. *Paris: Jacques Delors Institute*, 2018. URL: http://www.astrid_online.it/static/upload/the_the_role_of_npbis_in_the_eu_budget.pdf;
12. Національний банк України. URL: <https://bank.gov.ua/> (дата звернення: 21.01.2024).
13. Almansour, B.Y. and Arabyat, Y.A. (2017) Investment decision making among Gulf investors: behavioural finance perspective. *International Journal of Management Studies*. Vol. 24. No. 1. P. 41–71.
14. Regulation (EU) 2015/1017 of the European Parliament and of the Council of 25 June 2015 on the European Fund for Strategic Investments, the European Investment Advisory Hub and the European Investment Project Portal and amending Regulations (EU) No 1291/2013 and (EU) No 1316/2013 – *the European Fund for Strategic Investments*. OJ L 169, 1.7.2015, p. 1–38 (BG, ES, CS, DA, DE, ET, EL, EN, FR, GA, HR, IT, LV, LT, HU, MT, NL, PL, PT, RO, SK, SL, FI, SV)

REFERENCES:

1. Sorokivska M. V. (2013) Finansove zabezpechennia investytsiinoho rozvytku v Ukraini v suchasnykh umovakh [Financial support for investment development in Ukraine in modern conditions]. *Naukovyy visnyk NLTU Ukrayiny – Scientific bulletin of NLTU of Ukraine*. Issue 23.8, pp. 321–325. [in Ukrainian]

2. Hladii S. (2005) Finansovyi mekhanizm investuvannya innovatsiinoho rozvytku: teoretyko-metodolohichniy pidkhid do upravlinnia [The financial mechanism of investing in innovative development: a theoretical and methodological approach to management]. *Nauka moloda – Science is young*, no. 3. Available at: http://www.library.tane/edu.ua/images/nauk_vydannya/gHL8ef.pdf. [in Ukrainian]
3. Petrenko L. M. (2018) Osnovni elementy systemy finansovoho zabezpechennia investytsiinoho rozvytku rehionu [The main elements of the system of financial support for the investment development of the region]. *Pryazovs'kyi ekonomichnyy visnyk – Azov Economic Bulletin*, no. 1(06), pp. 142–147. [in Ukrainian]
4. Verstyak A.V. (2023) Finansovo-investytsiini mekhanizmy zabezpechennia staloho ekoloho-ekonomichnoho zrostannia Ukrainy [Financial and investment mechanisms for ensuring sustainable ecological and economic growth of Ukraine]. *Finansovo-investytsiini mekhanizmy zabezpechennia staloho ekoloho-ekonomichnoho zrostannia Ukrainy – Scientific Bulletin of the International Humanitarian University*, pp. 33–39. DOI: <https://doi.org/10.32782/2413-2675/2023-56-5>[in Ukrainian]
5. Lather, A. S., Jain, S. and Anand, S. (2020) An empirical examination of the impact of locus of control on investor behavioral biases. *International Journal of Management (IJM)*, vol. 11, no. 1, pp. 97–106. [in English]
6. Bhatia, A., Chandani, A., Divekar, R., Mehta, M. and Vijay, N. (2021a) Digital innovation in wealth management landscape: the moderating role of robo advisors in behavioural biases and investment decision-making. *International Journal of Innovation Science*, Vol. ahead-of-print. DOI: 10.1108/IJIS-10-2020-0245. [in English]
7. Whittle M., Malan J., Bianchini D.(2016) New Financial Instruments and the Role of National Promotional Banks / Study for the Policy Department on Budgetary Affairs, European Parliament: European Parliament. Available at: [https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2016/572687/IPOL_STU\(2016\)572687_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2016/572687/IPOL_STU(2016)572687_EN.pdf) [in English]
8. Alleluia Reis, L., Vrontisi, Z., Verdolini, E. (2023) Research and development investment strategy to achieve the Paris climate agreement. *Nat Commun* 14 , 3581. DOI: <https://doi.org/10.1038/s41467-023-38620-4>[in English]
9. Chiappini, H., Marinelli, N., Jalal, R. N.-U. and Birindelli, G. (2023) "Past, present and future of impact investing and closely related financial vehicles: a literature review", *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, vol. 14, no. 7, pp. 232–257. DOI: <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-09-2022-0471>[in English]
10. My-Linh Thi Nguyen (2022) Foreign Direct Investment and Economic Growth: The Role of Financial Development, *Cogent Business & Management*, 9:1, DOI: 10.1080/23311975.2022.2127193[in English]
11. Making better use of public funding: the role of national promotional banks and institutions in the next EU budget / E. Rubio, F. Virel, B. Pavesi / Study No. 115. Paris: Jacques Delors Institute, 2018. Available at: http://www.astrid_online.it/static/upload/the_the_role_of_npbis_in_the_eu_budget.pdf; [in English]
12. Natsionalnyi bank Ukrainy (2024) [National Bank of Ukraine]. (n.d.). Retrieved June 8. Available at: <https://bank.gov.ua/>
13. Almansour, B. Y. and Arabyat, Y. A. (2017) Investment decision making among Gulf investors: behavioural finance perspective. *International Journal of Management Studies*, vol. 24, no. 1, pp. 41–71. [in English]
14. Regulation (EU) 2015/1017 of the European Parliament and of the Council of 25 June 2015 on the European Fund for Strategic Investments, the European Investment Advisory Hub and the European Investment Project Portal and amending Regulations (EU) No 1291/2013 and (EU) No 1316/2013 – the European Fund for Strategic Investments. OJ L 169, 1.7.2015, p. 1–38 (BG, ES, CS, DA, DE, ET, EL, EN, FR, GA, HR, IT, LV, LT, HU, MT, NL, PL, PT, RO, SK, SL, FI, SV) [in English]