

Ірина О. Григорук¹, Андрій С. Гуцалюк²

ТРАНСФОРМАЦІЯ МЕХАНІЗМІВ ЗАЛУЧЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙ ДЛЯ ВІДБУДОВИ УКРАЇНИ: КРАУДФАНДИНГ, ВЕНЧУРНІ ФОНДИ ТА ДЕРЖАВНО-ПРИВАТНЕ ПАРТНЕРСТВО

Стаття присвячена дослідженню трансформації механізмів залучення інвестицій в умовах повномасштабної війни та постконфліктного відновлення України. Актуальність дослідження зумовлена безпрецедентним масштабом руйнувань: за оцінкою RDNA5, станом на кінець 2025 року загальна вартість відбудови становить 587,7 млрд дол. США, що майже втричі перевищує річний ВВП країни. Традиційні механізми публічного фінансування державний бюджет, міжнародні кредити та донорська допомога виявляються структурно недостатніми для покриття такого обсягу потреб, що актуалізує пошук альтернативних та комбінованих інструментів.

У статті послідовно досліджено три ключові механізми. Краудфандинг розглядається як децентралізована форма мобілізації капіталу проаналізовано типологію моделей (донорська, винагородна, боргова та інвестиційна), досвід платформи UNITED24, що залучила понад 1,4 млрд дол. від донорів зі 137 країн, а також міжнародні equity-платформи, зокрема Crowd Ukraine Invest AG перший у світі краудінвестиційний продукт із регуляторним статусом ЄС для відбудови житлового фонду України. Щодо венчурного капіталу висвітлено динаміку екосистеми від довоєнного піку (832 млн дол. у 2021 році) через падіння у 2022-му до відновлення, нерозривно пов'язаного зі зростанням сектору оборонних технологій: у 2025 році українські DefenceTech-стартапи залучили понад 105 млн дол., забезпечивши третину ранніх оборонних інвестицій у Європі. Стосовно державно-приватного партнерства систематизовано наявні моделі та виявлено ключові інституційні бар'єри для їх масштабування в умовах воєнної невизначеності.

Окремий розділ присвячено blended finance як інтеграційній моделі, що поєднує публічні гарантії, міжнародне фінансування розвитку та приватний капітал. Проаналізовано Ukraine Investment Framework з потенціалом мобілізації 40 млрд євро, Європейський флагманський фонд відбудови з капіталітичним капіталом 220 млн євро та мультиплікаційним ефектом до 6–7 млрд євро, а також діяльність IFC, яка підтримала приватний сектор України на 2,4 млрд дол.

За результатами дослідження сформульовано п'ять практичних рекомендацій.

Ключові слова: краудфандинг, венчурний капітал, державно-приватне партнерство, blended finance, відбудова України, інвестиційні механізми, DefenceTech, Ukraine Investment Framework, UNITED24, постконфліктне фінансування.

Табл. 4. Рис. 1. Літ. 30

DOI: 10.32752/1993-6788-2026-1-300-218-230

¹ ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-4131-6031>

² ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0002-7093-3044>

Iryna Hryhoruk, Andrew Hutsaliuk

TRANSFORMATION OF INVESTMENT ATTRACTION MECHANISMS FOR UKRAINE'S RECONSTRUCTION: CROWDFUNDING, VENTURE FUNDS AND PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIP

The article examines the transformation of investment attraction mechanisms in the context of full-scale war and post-conflict reconstruction of Ukraine. The relevance of the study is driven

¹ Dmytro Motornyi Tavrria State Agrotechnological University, Zaporizhzhia. Ukraine.

² National Transport University. Kyiv. Ukraine.

by the unprecedented scale of destruction: according to the RDNA5 assessment, the total reconstruction cost as of end-2025 is estimated at USD 587.7 billion, nearly three times the country's annual GDP. Traditional public financing instruments the state budget, international loans, and donor aid are structurally insufficient to meet this level of need, necessitating the identification and development of alternative and hybrid financial tools.

The article systematically investigates three core mechanisms. Crowdfunding is examined as a decentralised form of capital mobilisation the study analyses the typology of models (donation-based, reward-based, lending-based and equity-based), the experience of the UNITED24 platform, which raised over USD 1.4 billion from donors in 137 countries, and international equity platforms, including Crowd Ukraine Invest AG the world's first EU-regulated crowdinvestment product focused on rebuilding Ukraine's housing stock. Regarding venture capital, the article traces the ecosystem's trajectory from its pre-war peak of USD 832 million in 2021 through a sharp contraction in 2022 to a gradual recovery closely linked to the defence technology sector: in 2025, Ukrainian DefenceTech startups raised over USD 105 million, accounting for one third of all early-stage defence investments in Europe. On public-private partnership, existing models are systematised and the key institutional barriers to their scaling under wartime uncertainty are identified.

A dedicated section addresses blended finance as an integrative model combining public guarantees, international development finance, and private capital. The analysis covers the EU's Ukraine Investment Framework with a mobilisation potential of EUR 40 billion, the European Flagship Fund with catalytic capital of EUR 220 million and a multiplier effect of up to EUR 6–7 billion, and IFC activities totalling USD 2.4 billion in private sector support since 2022.

Based on the results of the study, five practical recommendations were formulated.

Keywords: crowdfunding, venture capital, public-private partnership, blended finance, Ukraine reconstruction, investment mechanisms, DefenceTech, Ukraine Investment Framework, UNITED24, post-conflict finance

Peer-reviewed, approved and placed: 03.06.2026

Постановка проблеми та її зв'язок з важливими науковими та практичними завданнями. Повномасштабне збройне вторгнення Росії в Україну спричинило руйнування безпрецедентного масштабу. За оцінкою RDNA5, загальна вартість відбудови станом на кінець 2025 року сягає 587,7 млрд дол. США майже три річних ВВП країни. Класична тріада фінансування бюджетні видатки, суверенні запозичення та донорська допомога виявляється структурно недостатньою: висока боргова навантаженість, тривала невизначеність щодо строків конфлікту та фінансова втома міжнародних партнерів унеможливають одновимірну відповідь.

Приватний капітал, здатний заповнити цей розрив, потребує відповідних інструментів зниження ризику та інституційного супроводу. Саме тому питання трансформації механізмів залучення інвестицій краудфандингу, венчурного капіталу та державно-приватного партнерства набувають прямого зв'язку з практичними завданнями євроінтеграції та відновлення економічного потенціалу України.

Аналіз останніх публікацій по проблемі. Проблематика фінансування постконфліктного відновлення та трансформації інвестиційних механізмів знаходиться на перетині кількох наукових напрямів, що зумовлює широке коло релевантних публікацій.

Питання венчурного фінансування та підприємницьких фінансів в умовах воєнного конфлікту досліджують Краємер-Айс Г., Блок Дж., Ботсарі

А., Ланг Ф. [7], які аналізують вплив російської агресії на венчурні ринки Європи та виявляють механізми адаптації фінансових екосистем. Трансформацію стартап-екосистеми України від довоєнного зростання до адаптації в умовах конфлікту досліджує Лоза Д. [1], фіксуючи структурний зсув у бік оборонних технологій та релокаційні стратегії підприємств. Альтернативні джерела інноваційного фінансування, включно з венчурними фондами та краудфандингом, розглядають Ястремська О. та Беленкова О. [2] в контексті досвідної економіки. Цифровізацію інвестиційного процесу та crowdfinvesting як окремих інструмент досліджує Магдич А. [3].

Проблематику фінансового забезпечення відбудови розробляють Назаренко І., Базилюк А., Назаренко М. [8], що систематизують механізми фінансової підтримки постконфліктного відновлення розумних міст та обґрунтовують роль ДПП. Куліков О. [5] зосереджується на фінансовому забезпеченні будівельного сектору в умовах цифрової трансформації та повоєнної відбудови. Механізми підтримки аграрного сектору через поєднання бюджетного та комерційного фінансування аналізує Качула С. [4].

Питання інноваційних фінансових інструментів, зокрема зелених облігацій, краудфандингу та ДПП у сфері відновлюваної енергетики, висвітлюють Решетілов Г., Кузьома В., Біліченко А., Ткаченко М. [12]. Фінансування зеленої енергетики та міжнародні інвестиційні механізми в контексті енергетичної безпеки України розглядає Петленко Ю. [9]. Оборонні інновації та роль волонтерського краудфандингу у формуванні БПЛА-індустрії досліджують Брауненрхельм П. та Бричко М. [10]. Сучасні моделі ДПП із застосуванням цифрових технологій, їх класифікацію та ризики впровадження систематизують Захархін О., Василева Т., Льонов С. [11]. Напрями вдосконалення грантового фінансування та цифрові механізми залучення коштів аналізують Швидкий О. та Ухналь Н. [6].

Попри значний масив публікацій, у науковій літературі залишається недостатньо дослідженим питання синергетичного поєднання краудфандингу, венчурного капіталу та ДПП у єдиній архітектурі blended finance стосовно потреб відбудови України. Саме це й визначає напрям справжнього дослідження.

Формулювання цілей дослідження (мета статті) є комплексний аналіз трансформації механізмів залучення інвестицій для відбудови України краудфандингу, венчурного капіталу та державно-приватного партнерства а також обґрунтування інтеграційних моделей їх поєднання на засадах blended finance для формування цілісної інвестиційної архітектури постконфліктного відновлення.

Виклад основних результатів та їх обґрунтування. Повномасштабне вторгнення Росії в Україну, що розпочалося у лютому 2022 року, завдало країні збитків, порівнянних за масштабом із деякими найбільшими гуманітарними катастрофами ХХ століття. Проте на відміну від більшості попередніх конфліктів, руйнування тривають а отже, оцінки потреб невинно зростають

За результатами RDNA5, станом на 31 грудня 2025 року прямі пошкодження в Україні сягнули 195,1 млрд дол., а загальна вартість відновлення на десятирічний горизонт 587,7 млрд дол., що становить майже три річних ВВП

[15]. Динаміка оцінок є красномовною: у 2024 році RDNA3 фіксувала потреби на рівні 486 млрд дол., роком раніше 411 млрд [13]. Щороку цифра зростає на 70–100 млрд жодне поточне фінансування не встигає за цим темпом.

Найбільших руйнувань зазнали житловий сектор, транспорт, енергетика та освіта. У житловому секторі пошкоджено понад 13% фонду, потреби у відновленні перевищують 84 млрд дол. [14]; кількість пошкоджених енергетичних об'єктів зросла на 70%.

Традиційні механізми фінансування є структурно недостатніми з кількох причин. У 2025 році уряд і донори виділили 7,37 млрд дол. при дефіциті 9,96 млрд потреби покриваються лише частково [16]. Боргова спроможність держави різко обмежилась, а гранти мають тривалі процедури виділення [6] Банківське проектне фінансування залишається нежиттєздатним без зовнішніх гарантій через воєнні ризики [8, с.369].

Міжнародний досвід підтверджує: обсяг державного фінансування сам по собі не визначає успіху. США витратили понад 210 млрд дол. на реконструкцію в Іраку та Афганістані без помітного економічного ефекту. План Маршалла був ефективним не через масштаб, а через механіку стимулювання приватних інвестицій і відновлення продуктивного потенціалу [7, с. 2275]. Досвід Косово і Боснії також свідчить: приватний капітал приходить лише туди, де є верховенство права і захист інвесторів.

Для України відбудова є одночасно фінансовою і стратегічною задачею: від конфігурації інструментів залежить не лише швидкість відновлення, а й якість майбутньої економічної моделі в контексті євроінтеграції. Це визначає запит на трансформацію механізмів залучення інвестицій, де краудфандинг, венчурний капітал і ДПП постають повноцінними інструментами нової фінансової архітектури.

Отже, виклики є системними, а традиційні підходи недостатніми. Це і визначає запит на трансформацію механізмів залучення інвестицій: краудфандинг, венчурний капітал і державно-приватне партнерство постають не як екзотичні доповнення до класичних схем, а як повноцінні інструменти нової архітектури фінансування відбудови. Дані стосовно збитків і потреб на відновлення України систематизовано в Табл. 1

Таблиця 1. Динаміка оцінки збитків та потреб у відновленні України (RDNA1–RDNA5), складено авторами за матеріалами 13;4;15, UNDP, European Commission, Government of Ukraine (RDNA1–RDNA5)

Оцінка	Дата	Прямі збитки (млрд дол.)	Потреби у відбудові (млрд дол.)
RDNA1	2022	~90	~350
RDNA2	2023	~135	~411
RDNA3	лют. 2024	152	486
RDNA4	лют. 2025	176	524
RDNA5	лют. 2026	195,1	587,7

Краудфандинг як явище з'явився задовго до повномасштабної війни, однак саме воєнний контекст надав йому нових функцій і масштабу. У

класичному розумінні це механізм акумуляції коштів від широкого кола учасників через цифрові платформи, де кожен окремий внесок може бути символічним, але сукупний ефект цілком відчутним. В умовах збройного конфлікту він набуває додаткового виміру: перетворюється на інструмент цивільної мобілізації, вираження солідарності та, що принципово важливо, реального фінансування конкретних потреб від дронів до мостів.

Краудфандинг (КФ) як децентралізований механізм мобілізації капіталу реалізується через чотири моделі. Донорська (donation-based) домінує в умовах конфлікту, апелюючи до емоційного залучення. Винагородна (reward-based) пропонує нефінансовий еквівалент продукт чи послугу. Боргова (lending-based) та інвестиційна (equity-based) є більш зрілими інструментами і стають дедалі актуальнішими в контексті відбудови, коли акцент зміщується від гуманітарних потреб до відновлення економічного потенціалу [3, с. 167], типологія наведена на Рис. 1.



Рис. 1. Типологія краудфандингу за моделями залучення коштів, сформовано авторами на основі [3]

Ключова перевага КФ у воєнний час, це швидкість реакції: там, де інституційний грант проходить місяці узгоджень, краудфандингова кампанія збирає кошти за дні [10].

Найпоказовішим прикладом є UNITED24, платформа державного краудфандингу, запущена у травні 2022 року. За три роки вона залучила понад 1,4 млрд дол. від донорів зі 137 країн із щорічним зростанням: 288 млн дол. у 2022-му, 336 млн у 2023-му, 424 млн у 2024-му [17]. Кошти розподіляються за п'ятьма напрямками: оборона, розмінування, медицина, відновлення та освіта. Показово, що 91% внесків спрямовується на оборону це відображає пріоритети донорів, але водночас актуалізує питання механізмів перерозподілу коштів на потреби відбудови.

На міжнародному рівні виділяється Crowd Ukraine Invest AG перший у світі краудінвестиційний продукт із регуляторним статусом ЄС (ECSP), орієнтований на відбудову житлового фонду України та заснований за підтримки гарантій уряду Німеччини [18]. На відміну від донорських

платформ, він пропонує інвесторам реальну частку в капіталі з очікуваним фінансовим результатом. Порівняльну характеристику ключових платформ наведено у Табл. 2.

Таблиця 2. Порівняльна характеристика краудфіндингових платформ у контексті відбудови України, складено авторами за матеріалами відкритих джерел платформ та [3]

Платформа	Країна	Тип КФ	Використання для відбудови
UNITED24	Україна	Донорський	Високе
Спільнокошт	Україна	Винагородний	Середнє
Kickstarter	США	Винагородний	Низьке
Crowdcube	Велика Британія	Інвестиційний (equity)	Середнє
Seedrs / Republic Europe	Велика Британія	Інвестиційний (equity)	Середнє
Crowd Ukraine Invest AG	Австрія / Німеччина	Інвестиційний (equity)	Високе (спеціалізований)

Краудфіндинг має три системні переваги в умовах постконфліктного відновлення: знижує поріг участі для малих донорів і бізнесу; забезпечує прозору звітність, критичну для міжнародної довіри; органічно поєднується з комунікаційною кампанією [2, с. 432].

Водночас інструмент має структурні обмеження. Донорська модель не масштабується на великі інфраструктурні проекти: навіть рекордний обсяг UNITED24 у 1,4 млрд дол. є мізерним порівняно з потребами у 587 млрд. В Україні відсутня правова база для equity-краудфіндингу, що стримує розвиток інвестиційних моделей [3, с. 169], а нерівномірність медійного охоплення концентрує кошти навколо «видимих» проектів на шкоду менш помітним. Отже, краудфіндинг є важливим, але не самодостатнім компонентом інвестиційної архітектури він має доповнюватися венчурним капіталом та інструментами ДПП.

Українська венчурна екосистема пройшла шлях від стрімкого зростання до різкого стиснення і несподіваного відновлення в умовах конфлікту. У 2021 році піковому довоєнному стартапи залучили 832 млн дол., спираючись на 346 тис. ІТ-спеціалістів і власних «єдинокорів»: Grammarly, GitLab, Creatio [20]. З початком вторгнення обсяг інвестицій скоротився на 74% до 218 млн дол. у 2022 році, причому під впливом одночасно двох факторів: геополітичного та монетарного (підвищення ставки ФРС до 5,25–5,5%).

Однак уже з 2023 року екосистема демонструє відновлення. У 2023–2024 роках закрито 44 значні угоди, загальний обсяг інвестицій у продуктивні компанії сягнув 310,5 млн дол. рівня Естонії та Литви [21]. За індексом StartupBlink, Україна у 2024 році посіла 46-е місце у світовому рейтингу на чотири позиції вище, ніж у 2022-му, а вартість екосистеми з 2020 року потроїлась [22].

У Табл. 3 відображено ключові показники динаміки венчурного ринку України.

Таблиця 3. Динаміка венчурних інвестицій в Україні, 2021-2025 рр.,
складено авторами за матеріалами [17; 21; 22; 23]

Рік	Обсяг інвестицій (млн дол.)	Ключова характеристика
2021	832	Передвоєнний пік, зростання активності
2022	218	Падіння на 74%, початок адаптації
2023	~250	Стабілізація, зсув у бік DefenceTech
2024	~310	Відновлення, зростання середнього чека
2025	>440 (оцінка)	Зростання DefenceTech, міжнародний інтерес

Ключова риса української стартап-екосистеми в умовах війни здатність трансформуватися, а не лише виживати. Центральним вектором став DefenceTech. Державний кластер Brave1, запущений у 2023 році, відіграв роль першого «ангела»: обсяг розподіленого фінансування зріс з 5 млн дол. у 2023-му до 59 млн у 2024-му і понад 105 млн у 2025 році, а середній розмір раунду з 200–400 тис. до 2,5–5 млн дол. [23]. Бойове середовище стало унікальним акселератором: Swarmer у вересні 2025 року залучила 15 млн дол. рекордний раунд в історії українського DefenceTech [24].

Паралельно частина команд здійснила релокацію: розробка залишилась в Україні, юридичні особи перемістились до ЄС чи США модель «розподіленої резиліентності» [1, с. 125]

Цивільні сектори едтех, медтех, агротех зберегли активність завдяки орієнтації на експортні ринки [2, с. 439].

Переломним сигналом для міжнародних інвесторів стало створення фонду D3 з капіталом 30 млн дол. за участі Еріка Шмідта [17]. У 2025 році українські стартапи залучили третину всіх ранніх DefenceTech-інвестицій у Європі понад 100 млн із 200 млн дол. загального обсягу. Діаспорні мережі функціонують як неформальні венчурні канали, знижуючи інформаційні бар'єри для іноземних інвесторів [7, с. 2281].

Системне обмеження концентрація капіталу навколо DefenceTech залишає будівництво, малий бізнес і сільське господарство поза увагою венчурних інвесторів, а розмитий горизонт виходу звужує коло інституційних гравців [1, с. 127].

Жоден із механізмів краудфандинг, венчурний капітал чи ДПП не є достатнім окремо. Відповіддю є blended finance: публічний компонент бере на себе першочерговий збиток, знижуючи ризики для приватного капіталу [4, с. 329]. Мультиплікативний ефект суттєвий: кожен долар грантів через URTF залучає понад 5 дол. додаткового фінансування [14]. Станом на 2023 рік таким чином мобілізовано 800 млн дол. приватного капіталу [30].

Синергія діє на двох рівнях. Інструментальному грант покриває підготовку документації, гарантія знижує вартість кредиту, приватний інвестор входить у капітал пізніше. Архітектурному краудфандинг фінансує малі ініціативи, венчурний капітал забезпечує технологічне оновлення, ДПП з елементами blended finance реалізує великі інфраструктурні проекти [11, с. 32].

Найсистемнішим проявом є Ukraine Investment Framework (UIF) інструмент ЄС із фінансовими інструментами на 9,3 млрд євро (7,8 млрд гарантії, 1,51 млрд blended finance) із метою мобілізувати 40 млрд євро інвестицій [27]. IFC з 2022 року надала 2,4 млрд дол. підтримки приватному сектору [25]. Проривом стало оголошення у липні 2025 року Європейського флагманського фонду з каталітичним капіталом 220 млн євро та мультиплікаційним потенціалом 6–7 млрд євро; управління отримали Dragon Capital та Amber Infrastructure [28; 29].

Архітектура змішаного фінансування формується, але наразі охоплює переважно великі інфраструктурні проекти, залишаючи малий бізнес і нетехнологічні сектори поза межами цих механізмів [12, с. 90]. Порівняльну характеристику механізмів узагальнено у Табл. 4.

Таблиця 4. Порівняльна характеристика механізмів залучення інвестицій для відбудови України, складено авторами за матеріалами [3; 11; 8; 25; 27]

Параметр	Краудфандинг	Венчурні фонди	ДПП	Blended Finance
Масштаб фінансування	Малий / середній	Середній	Великий	Великий / системний
Швидкість мобілізації	Висока	Середня	Низька	Низька / середня
Тип об'єктів	Малі проекти, гуманітарні потреби	Стартапи, технології	Інфраструктура	Інфраструктура, приватний сектор
Джерело капіталу	Широка аудиторія	Інституційні / приватні інвестори	Держава + бізнес	Держава + МФО + приватний сектор
Управління ризиком	Децентралізоване	Фонд	Договірне / гарантії	Першочерговий збиток / гарантії
Вимоги до регулювання	Низькі / середні	Середні	Високі	Дуже високі
Потенціал для відбудови	Обмежений	Середній	Високий	Дуже високий
Поточна зрілість в Україні	Висока (UNITED24)	Середня (DefenceTech)	Низька / формується	Низька / формується

Аналіз трьох механізмів та їх комбінованих форм дозволяє сформулювати низку конкретних рекомендацій, та прикладних пропозицій, що впливають із виявлених розривів між наявним і необхідним.

Перше. Законодавче закріплення інвестиційного краудфандингу. Україна досі не має повноцінної правової бази для equity-краудфандингу. Запровадження регуляторного режиму, сумісного зі стандартом ECSP ЄС, відкриє доступ до мільйонів роздрібних інвесторів із країн Євросоюзу без потреби у складних інституційних посередниках [3, с. 172]. Досвід Crowd Ukraine Invest AG є готовою моделлю для адаптації.

Друге. Диверсифікація венчурної екосистеми від DefenceTech до цивільних секторів. Концентрація інвестиційної уваги на оборонних технологіях закономірна в умовах конфлікту, але недостатня для системного

відновлення. Потрібні цільові програми аналогічні Brave1, але орієнтовані на будівельні технології, агротех та муніципальні послуги [1, с. 130; 6]. Відновлення програм Українського стартап-фонду (USF) у повному обсязі є кроком у правильному напрямі.

Третє. Розбудова інституційної бази ДПП. Ефективне державно-приватне партнерство потребує передбачуваного правового середовища, чіткого розподілу ризиків і незалежного арбітражу. Вже зараз необхідно систематизувати реєстр ДПП-проектів, прискорити ухвалення підзаконних актів та впровадити стандартизовані типові угоди для різних секторів [11, с. 102].

Четверте. Вбудовування blended finance як системного принципу, а не разового інструменту. Кожен великий інфраструктурний проект має проектуватись одразу з урахуванням поєднання джерел: грант на підготовчу фазу, гарантія на кредитний компонент, приватний акціонерний капітал на операційній стадії. Для цього потрібна інституційна одиниця платформа або проектний офіс, яка супроводжувала б угоди від концепції до закриття [4, с. 33; 8, с.367].

П'яте. Інтеграція цифрових технологій у всі рівні фінансової архітектури. Прозорість витрачання коштів, верифікація проектів у режимі реального часу, смарт-контракти для розподілу виплат у рамках ДПП все це не технологічна надбудова, а умова довіри з боку міжнародних інвесторів [11, с.160].

Зрештою, ключовим є не вибір між механізмами, а їхнє усвідомлене поєднання. Краудфандинг мобілізує суспільну підтримку і фінансує видимі, символічно важливі об'єкти. Венчурний капітал відновлює технологічний потенціал і продукує нові галузі. ДПП і blended finance забезпечують масштаб і системність. Разом вони утворюють ту саму інвестиційну архітектуру, яка перетворює зруйновану країну не просто на відновлену, а на модернізовану.

Висновки та перспективи подальших досліджень. Проведене дослідження дозволяє сформулювати низку узагальнень, що мають як теоретичне, так і прикладне значення.

Жоден із розглянутих механізмів краудфандинг, венчурний капітал чи ДПП не є достатнім для фінансування відбудови України у самостійному режимі. Кожен із них має власну нішу ефективності: краудфандинг у швидкій мобілізації ресурсів для малих і символічно значущих проектів; венчурний капітал у відновленні технологічного та інноваційного потенціалу; ДПП у реалізації великих інфраструктурних об'єктів на засадах розподілу ризиків. Саме поєднання цих механізмів у рамках blended finance утворює архітектуру, здатну забезпечити необхідний масштаб і системність.

Україна вже демонструє ознаки формування такої архітектури. UNITED24 довела ефективність державного краудфандингу на міжнародному рівні. Венчурна екосистема, попри падіння 2022 року, відновилася і набула нової спеціалізації у DefenceTech. Ukraine Investment Framework ЄС та Європейський флагманський фонд відбудови закладають інституційну основу для масштабного залучення приватного капіталу. Проте ці елементи поки функціонують переважно ізольовано, без належної координації та інтеграції.

Ключовими умовами переходу від окремих інструментів до цілісної системи є кілька взаємопов'язаних кроків. Правове врегулювання equity-

краудфандингу за стандартом ECSP ЄС відкриє доступ до мільйонів роздрібних інвесторів без складних інституційних посередників. Розширення венчурної підтримки на цивільні сектори будівельні технології, агротех, муніципальні послуги усуне структурний дисбаланс, що виник унаслідок концентрації капіталу навколо DefenceTech. Розбудова інституційної бази ДПП через стандартизацію типових угод і незалежний арбітраж створить передбачуване середовище для приватних партнерів. Запровадження blended finance як стандарту проєктування великих фінансових угод із грантом на підготовчій фазі, гарантією на кредитному компоненті та приватним капіталом на операційній стадії забезпечить мультиплікацію ресурсів. Цифровізація інфраструктури прозорості та звітності є не технологічною надбудовою, а умовою довіри з боку міжнародних інвесторів.

Стійка відбудова України потребує не вибору між механізмами, а їхнього усвідомленого поєднання у цілісну інвестиційну архітектуру таку, що перетворює зруйновану країну не просто на відновлену, а на модернізовану.

Перспективи подальших досліджень пов'язані з кількісним моделюванням мультиплікативного ефекту різних комбінацій механізмів фінансування, порівняльним аналізом ефективності blended finance у різних секторах відбудови, а також розробленням методичних засад оцінювання інвестиційної привабливості окремих регіонів України в умовах триваючого конфлікту.

1. Loza D. Transformation of the Ukrainian Startup Ecosystem: From Stable Growth to Wartime Adaptation (2014–2024). *Економічний вісник Донбасу*. 2025. № 4 (82). С. 124–132. DOI: [https://doi.org/10.12958/1817-3772-2025-4\(82\)-124-132](https://doi.org/10.12958/1817-3772-2025-4(82)-124-132)

2. Ястремська О., Беленкова О., Бондар-Підгурська О., Скакун В., Рубан В., Хіміч С. Фінансування інноваційно-стратегічного розвитку підприємств в умовах економіки вражень. *Financial and Credit Activity Problems of Theory and Practice*. 2025. № 2 (61). С. 430–442. DOI: <https://doi.org/10.55643/fcaptp.2.61.2025.4616>

3. Магдич А. Digitalization of the Investment Process in Ukraine. Трансформація економічних систем та інститутів у нових геостратегічних реаліях : матеріали XXXIX Міжнар. наук.-практ. конф. молодих вчених та студентів, Дніпро, 24–25 листоп. 2025 р. Дніпро : Університет імені Альфреда Нобеля, 2025. С. 165–173. URL: <https://ir.duan.edu.ua/server/api/core/bitstreams/87fbca79-b23a-4744-b778-085f5f86b221/content>

4. Kachula S. Enhancing Financial Support for Ukraine's Agricultural Sector: The Interplay Between State Budget Funds and Commercial Bank Lending. *Accounting, Financial, and Economic Support for Sustainable Development of the Agricultural Sector: Theoretical Foundations and Practical Recommendations* : collective monograph / ed. by H. Pavlova, N. Vasylieva. Dnipro : Marsymovska Y.A., 2025. P. 327–347. URL: <https://dspace.dsau.dp.ua/handle/123456789/12231>

5. Куліков О. Financial Support for Ukraine's Construction Sector in the Context of Digital Transformation and Post-War Reconstruction. *Економічний вісник НТУ «ХПІ»*. 2026. DOI: <https://doi.org/10.20998/2519-4461.2026.1.100>

6. Shvydkyy O., Ukhmal N. Priority Directions for Improving Grant Financing in the Era of Digitalization. *Social Development: Economic and Legal Issues*. 2026. № 13. DOI: <https://doi.org/10.70651/3083-6018/2026.1.06>

7. Kraemer-Eis H., Block J., Botsari A. et al. Entrepreneurial Finance in Europe and the Russian War Against Ukraine. *Journal of Technology Transfer*. 2024. Vol. 49. P. 2273–2305. DOI: <https://doi.org/10.1007/s10961-024-10067-9>

8. Nazarenko I., Bazyliuk A., Nazarenko M. Directions of Financial Support for Post-war Recovery and Sustainable Development of Smart Cities in Ukraine. *Cham* : Springer, 2024. P. 362–373. DOI: https://doi.org/10.1007/978-3-031-87379-9_33

9. Петленко Ю. Фінансування зеленої енергетики для посилення енергетичної безпеки України. *Financial and Credit Activity Problems of Theory and Practice*. 2024. № 2 (55). С. 161–179. DOI: <https://doi.org/10.55643/fcaptp.2.55.2024.4299>
10. Braunerhjelm P., Brychko M. *Ukraine's Drone Industry: The Role of Volunteerism and Policy in Building an Emerging UAV Industry*. Stockholm, 2025. URL: <https://www.diva-portal.org/smash/get/diva2:1991910/FULLTEXT01.pdf>
11. Zakharkin O., Vasylieva T., Lyeonov S. *Innovative Digital Technologies in Public-Private Partnerships: Theory, Classification, Risks, and Implementation Practices*. Hamburg : The Academic Research and Publishing UG, 2026. 191 p. DOI: <https://doi.org/10.61093/978-3-911748-08-7/2026>
12. Reshetilov G., Kuzoma V., Bilichenko A., Tkachenko M. Innovative Financial Instruments to Stimulate the Development of Renewable Energy. *Економіка АПК*. 2025. Vol. 32. № 2. P. 87–99. DOI: <https://doi.org/10.32317/ekon.apk/2.2025.87>
13. World Bank Group, UNDP, European Commission, Government of Ukraine. *Rapid Damage and Needs Assessment (RDNA3)*. Kyiv, 2024. URL: <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2024/02/15/updated-ukraine-recovery-and-reconstruction-needs-assessment-released>
14. World Bank Group, UNDP, European Commission, Government of Ukraine. *Rapid Damage and Needs Assessment (RDNA4)*. Kyiv, 2025. URL: <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2025/02/25/updated-ukraine-recovery-and-reconstruction-needs-assessment-released>
15. World Bank Group, UNDP, European Commission, Government of Ukraine. *Rapid Damage and Needs Assessment (RDNA5)*. Kyiv, 2026. URL: <https://ukraine.un.org/en/resources/publications>
16. World Bank Group. *Donor Financing Mechanisms for Supporting Ukraine*. Washington, 2025. URL: <https://worldbank.org/en/country/ukraine/brief/world-bank-group-donor-financing-mechanisms-for-supporting-ukraine>
17. UNITED24. *Three Years of Global Support for Ukraine: \$1.4 Billion Raised*. 2025. URL: <https://united24media.com/latest-news/united24-raises-14-billion-in-three-years-of-global-support-for-ukraine-8101>
18. Conda Capital. *Crowd Ukraine — Equity Share*. 2025. URL: <https://conda-capital.com/en/campaign/crowd-ukraine-equity-share/>
19. CrowdSpace. *Invest In Ukraine*. 2025. URL: <https://thecrowdspace.com/invest-in-ukraine/>
20. AIN Research. *How Venture Capital Market in Ukraine Changed Over the Decade*. 2024. URL: <https://en.ain.ua/2024/10/17/from-startup-boom-to-war-challenges-how-venture-capital-market-in-ukraine-changed-over-the-decade-ain-research/>
21. Civitta ; u.ventures. *Ukraine Startup Ecosystem Report 2024*. Kyiv, 2024. URL: <https://u.ventures/news/u-ventures-ukraines-startup-ecosystem/>
22. Ukrainian Startup Fund. *Global Startup Ecosystem Index 2024: Ukraine in the Top 50*. 2024. URL: <https://usf.com.ua/en/global-startup-ecosystem-index-2024-ukraine-in-the-top-50/>
23. InVenture. *Ukrainian DefenceTech Startups Raise Over \$105 Million in 2025*. 2025. URL: <https://inventure.com.ua/en/news/ukraine/ukrainian-defencetech-startups-raise-over-dollar105-million-in-2025>
24. UNITED24 Media. *Ukraine's Defence Tech Boom: \$129M Raised in 2025, 2x Growth Over 2024*. 2026. URL: <https://united24media.com/war-in-ukraine/ukraines-defense-tech-boom-129m-raised-in-2025-2x-growth-over-2024-15656>
25. IFC. *IFC Announces New Initiatives to Accelerate Ukraine's Reconstruction at Ukraine Recovery Conference*. Washington, 2025. URL: <https://www.ifc.org/en/pressroom/2025/ifc-announces-new-initiatives-to-accelerate-ukraine-s-reconstruction-at-ukraine-re>
26. IFC. *EU and IFC to Unlock Over \$500 Million in Private Sector Investments for Reconstruction in Ukraine*. Washington, 2024. URL: <https://www.ifc.org/en/pressroom/2024/eu-and-ifc-to-unlock-over-500-million-in-private-sector-investme>
27. European Commission. *Steering Board of the Ukraine Investment Framework Approves New Reconstruction Investments*. Brussels, 2025. URL: https://enlargement.ec.europa.eu/news/steering-board-ukraine-investment-framework-approves-new-reconstruction-investments-and-extends-2025-06-18_en
28. KfW. *New Instrument for the Reconstruction of Ukraine — KfW Launches First Large-Scale Fund with European Partners*. Frankfurt, 2025. URL: https://www.kfw.de/About-KfW/Newsroom/Latest-News/Pressemitteilungen-Details_857088.html
29. Interfax Ukraine. *Investment Concept by Dragon Capital, Amber Infrastructure Wins Selection for European Flagship Fund*. 2026. URL: <https://en.interfax.com.ua/news/economic/1136195.html>

30. Environmental Finance. Blended Finance in Fragile Contexts: Ukraine as a Test Case. 2024. URL: <https://www.environmental-finance.com/content/analysis/blended-finance-in-fragile-contexts-ukraine-as-a-test-case.html>

1. Loza, D. (2025). Transformation of the Ukrainian startup ecosystem: From stable growth to wartime adaptation (2014–2024). *Ekonomichnyi visnyk Donbasu*, 4(82), 124–132. [https://doi.org/10.12958/1817-3772-2025-4\(82\)-124-132](https://doi.org/10.12958/1817-3772-2025-4(82)-124-132)
2. Yastremska, O., Bielenkova, O., Bondar-Pidhurska, O., Skakun, V., Ruban, V., & Khimich, S. (2025). Finansuvannia innovatsiino-stratehichnoho rozvytku pidpriemstv v umovakh ekonomiky vrazhen [Financing innovative-strategic development of enterprises in the context of the experience economy]. *Financial and Credit Activity Problems of Theory and Practice*, 2(61), 430–442. <https://doi.org/10.55643/fcaptop.2.61.2025.4616>
3. Mahdych, A. (2025). Digitalization of the investment process in Ukraine. In *Transformatsiia ekonomichnykh system ta instytutiv u novykh heostratehichnykh realiiah: Materialy XXXIX Mizhnarodnoi naukovo-praktychnoi konferentsii molodykh vchenykh ta studentiv* (pp. 165–173). Universytet imeni Alfreda Nobelia. <https://ir.duan.edu.ua/server/api/core/bitstreams/87fbc79-b23a-4744-b778-085f5f86b221/content>
4. Kachula, S. (2025). Enhancing financial support for Ukraine's agricultural sector: The interplay between state budget funds and commercial bank lending. In H. Pavlova & N. Vasylieva (Eds.), *Accounting, financial, and economic support for sustainable development of the agricultural sector: Theoretical foundations and practical recommendations* (pp. 327–347). Marsymovska Y.A. <https://dspace.dsau.dp.ua/handle/123456789/12231>
5. Kulikov, O. (2026). Financial support for Ukraine's construction sector in the context of digital transformation and post-war reconstruction. *Ekonomichnyi visnyk NTU «KhPI»*. <https://doi.org/10.20998/2519-4461.2026.1.100>
6. Shvydkyy, O., & Ukhna, N. (2026). Priority directions for improving grant financing in the era of digitalization. *Social Development: Economic and Legal Issues*, 13. <https://doi.org/10.70651/3083-6018/2026.1.06>
7. Kraemer-Eis, H., Block, J., Botsari, A., & Lang, F. (2024). Entrepreneurial finance in Europe and the Russian war against Ukraine. *Journal of Technology Transfer*, 49, 2273–2305. <https://doi.org/10.1007/s10961-024-10067-9>
8. Nazarenko, I., Bazyliuk, A., & Nazarenko, M. (2024). Directions of financial support for post-war recovery and sustainable development of smart cities in Ukraine. In *Smart cities* (pp. 362–373). Springer. https://doi.org/10.1007/978-3-031-87379-9_33
9. Petlenko, Yu. (2024). Finansuvannia zelenoi enerhetyky dlia posylennia enerhetychnoi bezpeky Ukrainy [Financing green energy for enhancing energy security in Ukraine]. *Financial and Credit Activity Problems of Theory and Practice*, 2(55), 161–179. <https://doi.org/10.55643/fcaptop.2.55.2024.4299>
10. Braunerhjelm, P., & Brychko, M. (2025). Ukraine's drone industry: The role of volunteerism and policy in building an emerging UAV industry. *Diva Portal*. <https://www.diva-portal.org/smash/get/diva2:1991910/FULLTEXT01.pdf>
11. Zakharkin, O., Vasylieva, T., & Lyeonov, S. (2026). Innovative digital technologies in public-private partnerships: Theory, classification, risks, and implementation practices. *The Academic Research and Publishing UG*. <https://doi.org/10.61093/978-3-911748-08-7/2026>
12. Reshetilov, G., Kuzoma, V., Bilichenko, A., & Tkachenko, M. (2025). Innovative financial instruments to stimulate the development of renewable energy. *Ekonomika APK*, 32(2), 87–99. <https://doi.org/10.32317/ekon.apk/2.2025.87>
13. World Bank Group, UNDP, European Commission, & Government of Ukraine. (2024). Rapid damage and needs assessment (RDNA3). <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2024/02/15/updated-ukraine-recovery-and-reconstruction-needs-assessment-released>
14. World Bank Group, UNDP, European Commission, & Government of Ukraine. (2025). Rapid damage and needs assessment (RDNA4). <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2025/02/25/updated-ukraine-recovery-and-reconstruction-needs-assessment-released>
15. World Bank Group, UNDP, European Commission, & Government of Ukraine. (2026). Rapid damage and needs assessment (RDNA5). <https://ukraine.un.org/en/resources/publications>
16. World Bank Group. (2025). Donor financing mechanisms for supporting Ukraine. <https://worldbank.org/en/country/ukraine/brief/world-bank-group-donor-financing-mechanisms-for-supporting-ukraine>

17. UNITED24. (2025). Three years of global support for Ukraine: \$1.4 billion raised. <https://united24media.com/latest-news/united24-raises-14-billion-in-three-years-of-global-support-for-ukraine-8101>
18. Conda Capital. (2025). Crowd Ukraine — equity share. <https://conda-capital.com/en/campaign/crowd-ukraine-equity-share/>
19. CrowdSpace. (2025). Invest in Ukraine. <https://thecrowdspace.com/invest-in-ukraine/>
20. AIN Research. (2024). How venture capital market in Ukraine changed over the decade. <https://en.ain.ua/2024/10/17/from-startup-boom-to-war-challenges-how-venture-capital-market-in-ukraine-changed-over-the-decade-ain-research/>
21. Civitta & u.ventures. (2024). Ukraine startup ecosystem report 2024. <https://u.ventures/news/u-ventures-ukraines-startup-ecosystem/>
22. Ukrainian Startup Fund. (2024). Global startup ecosystem index 2024: Ukraine in the top 50. <https://usf.com.ua/en/global-startup-ecosystem-index-2024-ukraine-in-the-top-50/>
23. InVenture. (2025). Ukrainian DefenceTech startups raise over \$105 million in 2025. <https://inventure.com.ua/en/news/ukraine/ukrainian-defencetech-startups-raise-over-dollar105-million-in-2025>
24. UNITED24 Media. (2026). Ukraine's defence tech boom: \$129M raised in 2025, 2x growth over 2024. <https://united24media.com/war-in-ukraine/ukraines-defense-tech-boom-129m-raised-in-2025-2x-growth-over-2024-15656>
25. International Finance Corporation. (2025). IFC announces new initiatives to accelerate Ukraine's reconstruction at Ukraine recovery conference. <https://www.ifc.org/en/pressroom/2025/ifc-announces-new-initiatives-to-accelerate-ukraine-s-reconstruction-at-ukraine-re>
26. International Finance Corporation. (2024). EU and IFC to unlock over Ђ500 million in private sector investments for reconstruction in Ukraine. <https://www.ifc.org/en/pressroom/2024/eu-and-ifc-to-unlock-over-500-million-in-private-sector-investme>
27. European Commission. (2025). Steering board of the Ukraine investment framework approves new reconstruction investments. https://enlargement.ec.europa.eu/news/steering-board-ukraine-investment-framework-approves-new-reconstruction-investments-and-extends-2025-06-18_en
28. KfW. (2025). New instrument for the reconstruction of Ukraine — KfW launches first large-scale fund with European partners. https://www.kfw.de/About-KfW/Newsroom/Latest-News/Pressemitteilungen-Details_857088.html
29. Interfax Ukraine. (2026). Investment concept by Dragon Capital, Amber Infrastructure wins selection for European flagship fund. <https://en.interfax.com.ua/news/economic/1136195.html>
30. Environmental Finance. (2024). Blended finance in fragile contexts: Ukraine as a test case. <https://www.environmental-finance.com/content/analysis/blended-finance-in-fragile-contexts-ukraine-as-a-test-case.html>