

DOI 10.31558/2307-2318.2026.2.13

УДК 339.9:502.131.1(4-6ЄС)

JELClassification: G38, G28, Q56, M48, F55

Орехова Т.В.

доктор економічних наук, професор, декан економічного факультету
Донецького національного університету імені Василя Стуса
ORCID: 0000-0003-3650-5935

t.oriekhova@donnu.edu.ua

Рябчин О.М.

кандидат економічних наук, докторант
Донецького національного університету імені Василя Стуса
ORCID: 0000-0002-4611-6274

o.riabchyn@donnu.edu.ua

Свіргун А.Р.

аспірант кафедри міжнародних економічних відносин
Донецького національного університету імені Василя Стуса
ORCID: 0000-0002-8419-2796

a.svirhun@donnu.edu.ua

АНАЛІЗ ТАКСОНОМІЇ СТАЛОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ЄВРОПЕЙСЬКОГО СОЮЗУ

Метою статті є визначення та обґрунтування ролі Таксономії сталої діяльності як інструмента гармонізації європейського ринку сталого фінансування та спрямування інвестицій у соціально-екологічно орієнтовані ініціативи. У статті досліджено методологічно-концептуальні основи реалізації Таксономії сталої діяльності Європейського Союзу. Визначено, що Таксономія є вагомим інструментом формування єдиної системи сталого фінансування та інтеграції принципів екологічну, соціальну та економічну діяльність. Обґрунтовано, що основною функцією Таксономії є визначення уніфікованих критеріїв оцінки екологічної ефективності економічної діяльності, посилення інвестиційних процесів, зменшення інформаційної асиметрії та запобігання «greenwashing». Використано комплекс науково-методологічних підходів, з урахуванням системного аналізу, категоріально-аналітичного методу, порівняльного аналізу та кількісного оцінювання таксономічно узгоджених витрат компаній у ЄС.

На основі проведеного аналізу, визначено динаміку капітальних інвестицій, узгоджених із нормами Таксономії, та розподіл за секторами економіки. Обґрунтовано сталу трансформацію фінансових ресурсів у напрямі низьковуглецевої економіки та пріоритетності кліматичного спрямування. Виявлено, що напрямими посилення Таксономії є розширення охоплення секторів економіки, вдосконалення методології оцінки «зелених» активів та цифровізацію процесів моніторингу, що забезпечує підвищення рівня довіри інвесторів, стандартизацію фінансових рішень та синергію між економічними, соціальними та екологічними пріоритетами розвитку.

Обґрунтовано перспективні напрями подальших досліджень. Зокрема, аналіз впливу Таксономії на поведінку інвесторів, оцінка її інтеграції у корпоративні стратегії різних секторів економіки та оптимізацією інструментів контролю та регулювання сталих інвестицій. Результати дослідження можуть бути використані для вдосконалення нормативно-інституційних механізмів, розробки стратегій сталого інвестування,

підвищення ефективності управлінських рішень та формування інтегрованої системи оцінки соціально-екологічної сталості економічної діяльності.

Ключові слова: європейська інтеграція, таксономія сталих фінансів, сталий розвиток, європейський ринок, зелені фінанси

Рис. – 2, Табл. – 1

Oriekhova T.

Doctor of Science, professor, Dean of the Economics Faculty

Vasyl' Stus Donetsk National University

ORCID: 0000-0003-3650-5935

t.oriekhova@donnu.edu.ua

Riabchyn O.

PhD

Vasyl' Stus Donetsk National University

ORCID: 0000-0002-4611-6274

o.riabchyn@donnu.edu.ua

Svirhun A.

Postgraduate student, Department of International Economic Relations

Vasyl' Stus Donetsk National University

ORCID: 0000-0002-8419-2796

a.svirhun@donnu.edu.ua

ANALYSIS OF THE EUROPEAN UNION SUSTAINABLE ACTIVITY TAXONOMY

The purpose of the article is to determine and substantiate the role of the Sustainable Activity Taxonomy as a tool for harmonizing the European market for sustainable financing and directing investments into socially and environmentally oriented initiatives. The article examines the methodological and conceptual foundations of the implementation of the Sustainable Activity Taxonomy of the European Union. It is determined that the Taxonomy is a significant tool for forming a unified system of sustainable financing and integrating the principles of environmental, social and economic activity. It is substantiated that the main function of the Taxonomy is to determine unified criteria for assessing the environmental efficiency of economic activity, strengthening investment processes, reducing information asymmetry and preventing "greenwashing". A complex of scientific and methodological approaches is used, taking into account system analysis, categorical-analytical method, comparative analysis and quantitative assessment of taxonomically coordinated costs of companies in the EU.

Based on the analysis, the dynamics of capital investments consistent with the Taxonomy norms and their distribution by economic sectors were determined. The sustainable transformation of financial resources in the direction of a low-carbon economy and the priority of the climate direction were substantiated. It was found that the areas of strengthening the Taxonomy are expanding the coverage of economic sectors, improving the methodology for assessing "green" assets and digitalizing monitoring processes, which ensures an increase in the level of investor confidence, standardization of financial decisions and synergy between economic, social and environmental development priorities.

Promising areas of further research were substantiated. In particular, the analysis of the impact of the Taxonomy on investor behavior, assessing its integration into corporate strategies of various sectors of the economy and optimizing the tools for controlling and regulating sustainable investments. The results of the study can be used to improve regulatory

and institutional mechanisms, develop sustainable investment strategies, increase the efficiency of management decisions and form an integrated system for assessing the social and environmental sustainability of economic activity.

Keywords: European integration, taxonomy of sustainable finance, sustainable development, European market, green finance

Fig. – 2, Tab. – 1

Постановка проблеми. Реалізація концепції сталого розвитку є важливою парадигмою сучасної соціально-економічної трансформації на транснаціональному рівні. Вагомим інструментом такої трансформації є Таксономія сталої діяльності. Основною метою Таксономії є формування науково обґрунтованої системи класифікації економічної діяльності відповідно до її екологічної та соціально-економічної ефективності. Запровадження та застосування Таксономії визначено необхідністю унеможливлення інформаційної та категоріальної асиметрії на фінансових ринках. Функціонал Таксономії спрямований на забезпечення прозорості інвестиційних процесів та гармонізації підходів до оцінювання сталості активів у межах міжнародного економічного простору.

У цьому контексті Таксономія виконує важливу методологічну функцію, формуючи систему кількісних індикаторів і критеріїв. Відповідна система спрямована на проведення сталого моніторингу частки «зелених» активів, оцінку ефективності інвестиційних рішень та забезпечення інтеграції екологічних, економічних і фінансових пріоритетів розвитку. З огляду на це, дослідження особливостей функціонування Таксономії, динаміки таксономічно узгоджених інвестицій та секторальної структури їх розподілу є важливим науковим напрямом у контексті формування ефективної системи сталого фінансування та забезпечення переходу економіки до низьковуглецевої моделі розвитку.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. В межах наукового дискурсу Таксономія сталого фінансування визначена основним інструментом формування та дотримання норм методологічної стандартизації. Європейською Комісією Таксономія визначена як методологічний інструментарій, що сприяє уніфікації підходів до ідентифікації «зелених» активів.

Зарубіжні науковці Д. Шенмакер (D. Schoenmaker), В. Шрамаде (W. Schramade) [8] та С. Брукс (C. Brooks) [1] визначають Таксономію механізмом забезпечення стандартизованих класифікаційних систем для підвищення прозорості та порівнянності фінансових рішень. В продовження, С. Фламмер (C. Flammer) [7] та С. Фатіка (S. Fatica) [5] та інші розглядають механізми Таксономії в контексті оцінювання «зелених» фінансових інструментів.

Напрями адаптації Таксономічних підходів до національних умов та інтеграції в корпоративні практики досліджено у наукових працях Є. Бойко [10], І. Боярко [11], Н. Трушкіна [11], С. Науменкова, В. Міщенко [8] та А. Фролов [12]. Зазначені науковці визначають необхідність удосконалення нормативно-інституційних механізмів для мінімізації ризиків «greenwashing» та забезпечення методологічної узгодженості у національному вимірі.

Дослідження наукових підходів щодо поставленого питання, визначає, що Таксономія є механізмом регуляторної гармонізації та науково-методологічною основою для оцінювання ефективності сталого фінансування. Механізми Таксономії є основою для трансформації фінансових ринків у напрямі екологічної збалансованості та економічної стабільності.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми. Незважаючи на значне наукове обґрунтування основ сталого фінансування, залишається низка аспектів, що потребують подальшого наукового дослідження. Зокрема, недостатньо розвинені методологічні підходи до інтеграції принципів Таксономії у національні фінансові системи з урахуванням регуляторних особливостей різних країн та механізми оцінки ефективності капітальних та операційних інвестицій у соціально-екологічно орієнтовані ініціативи. Виявлення та систематизація наукових прогалів є основою для обґрунтування науково-методологічного інструментарію, підвищення ефективності управлінських рішень та розвитку підходу до оцінки екологічної та соціальної сталості економічної діяльності.

Формулювання мети статті (постановка завдання). Метою статті є визначення та обґрунтування ролі Таксономії сталої діяльності як інструмента гармонізації європейського ринку сталого фінансування та спрямування інвестицій у соціально-екологічно орієнтовані ініціативи.

Завдання статті полягає у систематизації методологічно-концептуальних підходів до оцінки сталих інвестицій, аналізі практики застосування Таксономії та обґрунтовані напрямів посилення ефективності механізмів сталого фінансування.

Опис методики (структури, послідовності) проведення дослідження. Задля забезпечення єдності та достовірності наукового дослідження у статті використано комплекс наукових методів та підходів. Зокрема, системний аналіз – для виявлення категорійності Таксономії та взаємозв'язків між її механізмами; індикаторний аналіз – для оцінки частки таксономічно узгоджених інвестицій, капітальних та операційних витрат та динаміки секторального розподілу; порівняльний аналіз – для оцінки застосування Таксономії у різних регіонах і секторах; аналітичний метод – для оцінки змін основних показників у періоді.

Такий підхід забезпечує науково обґрунтовану оцінку ефективності інтеграції Таксономії у фінансові та корпоративні практики та дозволяє визначити напрями її вдосконалення.

Виклад основного матеріалу й отриманих наукових результатів. Науково-методологічна необхідність Таксономії полягає у створенні єдиної системи вимірюваних показників та індикаторів. Відповідний категоріально-аналітичний механізм проводить моніторинг «зеленого» відсотка активів та на основі цього обґрунтовує управлінські рішення, щодо ефективності програм соціально, економічного та екологічного спрямування. В результаті, механізми Таксономії формують науково обґрунтоване середовище, що забезпечує синергію між економічною діяльністю, екологічною доцільністю та фінансовою стабільністю.

Вагомою функцією Таксономії сталої діяльності ЄС є гармонізація норм сталого інвестування в межах Європейського Союзу. Попередньо, до регламентації Таксономії, основним проблемним аспектом дотримання норм сталого розвитку було відсутність єдиних методологічних критеріїв та визначення ступеня «зеленості» активів компаніями самостійно. Такий механізм спливав на інформаційну асиметрію, ускладнював процес оцінювання сталості інвестицій та створював ризики недовіри серед учасників ринку. Розподіл Таксономічного ландшафту за регіонами світу зображено на рисунку 1.

Аналітичні дані свідчать, що норми Таксономії запроваджуються у всіх регіонах світу. Найвищий рівень використання Таксономії має Європа та Центральна Азія (47%). Дещо нижчими є показники Східної Азії та Тихоокеанського регіону (20%). Країни Африки на південь від Сахари (13%), Латинська Америка та Карибський басейн (11%) мають загальні нижчі показники.

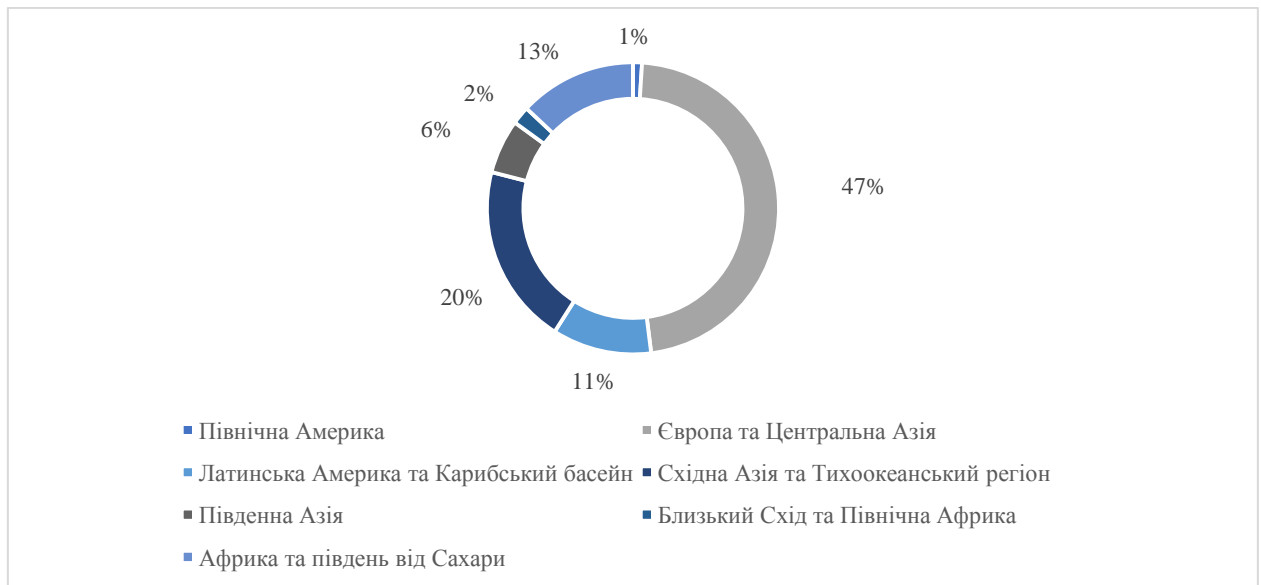


Рисунок 1. – Розподіл Таксономічного ландшафту за регіонами світу

Джерело: сформовано автором на основі [4, 6]

У відповідних регіонах світу, компанії використовують механізми Таксономії задля планування та реалізації своїх інвестицій у сталий розвиток. У 2024 році в середньому 22,7 % компаній узгодили свої капітальні інвестиції із Таксономією ЄС. Найбільша частка інвестицій була направлена на комунальний сектор, зокрема, постачальникам електроенергії, де узгоджено 44 % інвестиційних рішень із Таксономією ЄС.

Загалом, у 2024 році сума капітальних інвестицій у діяльність, що відповідає критеріям Таксономії становила 273 млрд. євро. Загальна сума у середньостроковому періоді 2022 р. 2023 р. 2024 р. становить 742 млрд. євро. У регіональному розрізі інвестиції, узгоджені із Таксономією становили у Німеччині 80 млрд. євро, у Франції 51 млрд. євро, в Італії 36 млрд. євро, і Іспанії 29 млрд. євро. У 2024 році з поміж 437 компаній 90 % від загальної вартості їх капітальних інвестицій було узгоджено із нормами Таксономії [4, 6].

Таблиця 1 – Таксономічно узгоджені капітальні витрати компаній ЄС

Рік	Таксономічно вирівняні капітальні витрати, млрд євро	% вирівняних капітальних витрат (для компаній з ненульовими значеннями)	Кількість компаній з ненульовим і вирівняними капітальним і витратами	% вирівняних капітальних витрат (для компаній з відповідними капітальними витратами)	Кількість компаній з відповідним і капітальним і витратами	Частка вирівняних капітальних витрат у загальних валових інвестиціях ЄС, %
2022	191	27,14	581	19,20	1086	4,90
2023	278	30,21	718	22,50	1293	6,70
2024	273	31,03	659	22,70	1303	6,60

Джерело: сформовано автором на основі [4, 6]

Таксономічно узгоджені капітальні витрати компаній Європейського Союзу мають стійку динаміку до зростання обсягів інвестицій, спрямованих на реалізацію екологічно сталих видів економічної діяльності. У 2022 році обсяг капітальних витрат

був 191 млрд євро. У 2023 році відбулося стійке зростання до 278 млрд євро. Фактором впливу стало розширення траєкторії фінансування проєктів, узгоджених із нормами Таксономії.

У 2024 році відбулося зниження показника до 273 млрд євро. Проте у відсотковому співвідношенні частка капітальних витрат, узгоджених із Таксономією, позитивну динаміку 31,03 %. Відповідні показники свідчать про поступове трансформацію інвестиційної діяльності в частині реалізації принципів сталого розвитку.

Визначено збільшення кількості компаній, що реалізують інвестиційну діяльність у напрями, що корелюють із нормами Таксономії. Загальна кількість компаній з ненульовими значеннями вирівняних капітальних витрат збільшилась з початкових 581 до 718 [4, 6]. Це свідчить про посилення залучення бізнесу до ресурсного фінансування «зеленого» переходу економіки.

Збільшення відбулося у частці вирівняних капітальних витрат у структурі загального валового капіталоутворення ЄС. Загальна тенденція варіювалася з 4,9 % у 2022 році до 6,7 % у 2023 році та 6,6 % у 2024 році. На зазначену динаміку здійснило вплив посилення ролі екологічно орієнтованих інвестицій у формуванні інвестиційної політики підприємств. Відбувся поступовий перерозподіл фінансових ресурсів у напрями забезпечення сталого економічного розвитку.



Рисунок 2. – Капітальні витрати, узгоджені з Таксономією, за секторами як частка від загальних заявлених узгоджених капітальних витрат, 2024 р.

Джерело: сформовано автором на основі [4, 6]

У 2024 році капітальні витрати, узгоджені з нормами Таксономії мали значення 825 млрд євро, що відповідає 11,2% від загального обороту компаній. Операційні витрати, узгоджені з Таксономією сягали 72 млрд євро, що становить 15,3% від загального обсягу операційних витрат компаній з операційними витратами, що відповідають вимогам Таксономії.

Середній коефіцієнт зелених активів, узгоджений з Таксономією становив 2,8%, що є близько 816 млрд євро із 28 трлн євро загальної суми покритих активів. Відбулося збільшення близько на 140 млрд євро порівняно з 2023 роком. У 2024 році середній коефіцієнт зелених інвестицій, узгоджений з Таксономією був 3% [4, 6]. Даний показник відповідає 229,5 млрд євро з близько 7,3 трлн євро загальної суми активів.

Серед капітальних витрат, узгоджених з Таксономією, за сектором як частка від загальних заявлених узгоджених капітальних витрат найбільшу частку становить постачання електроенергії, газу, пари та кондиційованого повітря (44%). Вагому частку також становить виробництво, близько 26%. Менше значення мають професійна, наукова та технічна діяльність і фінансова та страхова діяльність. Їхня частка становить близько 6%.

Найбільш повною охоплено цілі, що пов'язані із пом'якшенням змін клімату. Частка опублікованих критеріїв є близько 100 %. Така позиція визначає першочерговість кліматичної політики у міжнародних регуляторних підходах. Адаптація до змін клімату має нижчу частку, зокрема 5 % [4, 6]. Схожа тенденція є в екологічних напрямках, відповідно для збереження біорізноманіття, управління водними ресурсами та запобігання забрудненню частка опублікованих критеріїв коливається в межах приблизно 18–22 %. Така тенденція обґрунтовує відносно початкову стадію формування відповідних інструментів класифікації сталих інвестицій.

Кількість цілей Таксономії, охоплених у різні роки, визначає поступове та стале збільшення середовища застосування механізмів сталого фінансування на транснаціональному рівні. У 2018–2019 рр., кількість визначених цілей у Таксономіях була відсутня. У 2020–2021 рр. визначено незначне зростання кількості цілей. До прикладу, у сфері пом'якшення наслідків зміни клімату, що має вагомий темп розвитку. Зокрема, у 2021 році кількість цілей була 7 одиниць, а у 2024–2025 рр. цей становив орієнтовно 29–37, що обґрунтовує переважання кліматичного напрямку у структурі Таксономії сталого розвитку.

Визначено поступове включення до структури Таксономії нових економічно, соціально та екологічно орієнтованих напрямів. Відтак, 2022–2025 рр. збільшено кількість цілей, щодо адаптації до змін клімату, управління водними ресурсами, збереження біорізноманіття та запобігання забрудненню. Сфера циркулярної економіки, соціальних цілей та суміжних сфер мають помірні темпи зростання. Така тенденція пояснюється їх поступовою інтеграцією до структури Таксономії.

Задля посилення ефективності Таксономії сталої діяльності важливим є поступова гармонізація її критеріїв із національними та міжнародними стандартами. Необхідним є розширення економічних секторів та інтеграції соціальних і кліматичних показників у систему оцінювання. Вважаємо за доцільне вдосконалення механізмів моніторингу та звітності для забезпечення прозорості та зменшення ризиків «greenwashing». Також вагомим є посилення корпоративного та інвестиційного секторів до застосування таксономічних принципів у прийнятті управлінських рішень. Зазначені напрями сприятимуть розвитку механізму Таксономії, сприяючи сталому перерозподілу ресурсів на екологічні, низьковуглецеві та соціально відповідальні ініціативи.

Висновки і перспективи подальших розвідок у цьому напрямку. Таксономія сталої діяльності Європейського Союзу є основою формування єдиної системи сталого фінансування. У своєму функціоналі Таксономія визначає науково-методологічну єдність на забезпечення реалізації екологічних та соціальних ініціатив. Механізми Таксономії сталої діяльності регламентують уніфікацію критеріїв оцінювання екологічної сталості, гармонізацію фінансових ринків держав-членів ЄС і підвищення

прозорості інвестиційних процесів. Механізми Таксономії сприяють інтеграції екологічних принципів у фінансову політику, зменшенню інформаційної асиметрії, запобіганню «greenwashing» та зміцненню довіри між учасниками ринку.

Сучасний стан розвитку Таксономії визначено сталим розширенням сфери її застосування та посиленні ролі у формуванні системи сталого інвестування. Визначено розвиток процесів інтеграції таксономічних критеріїв у інвестиційну діяльність компаній і фінансових установ. Такий підхід визначає посилення спрямування фінансових ресурсів на екологічно сталу економічну діяльність. Важливою обґрунтованою тенденцією є концентрація інвестицій у секторах, пов'язаних із енергетичною трансформацією та розвитком низьковуглецевих технологій. Досліджено інституційне розширення Таксономії та включення нових екологічних напрямів. Зазначені механізми сприяють підвищенню прозорості інвестиційних процесів та формуванню єдиного підходу до ідентифікації екологічно сталих видів економічної діяльності.

Перспективами подальших досліджень у сфері Таксономії сталої діяльності Європейського Союзу є аналіз ефективності її інтеграції в корпоративні та фінансові стратегії різних секторів економіки та дослідження впливу таксономічних механізмів на поведінку інвесторів і формування довіри на фінансових ринках.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Brooks, C., & Oikonomou, I. (2018). The effects of environmental, social and governance disclosures and performance on firm value: A review of the literature in accounting and finance. *The British Accounting Review*, 50(1), 1–15. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2017.11.005>
2. Communication from the Commission to the European parliament, the Council, the European economic and social committee and the Committee of the regions EU Taxonomy, Corporate Sustainability Reporting, Sustainability Preferences and Fiduciary Duties: Directing finance towards the European Green Deal. 2021 URL: <https://surl.li/umyghx>
3. European Commission (2020). *A new Circular Economy Action Plan for a cleaner and more competitive Europe*. Communication from the Commission to the European Parliament, the Council, the European Economic and Social Committee and the Committee of the Regions. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:52020DC0098>
4. European Commission. (2021a). *About the EU Taxonomy Compass*. <https://ec.europa.eu/sustainable-finance-taxonomy/>
5. Fatica, S., Panzica, R., & Rancan, M. (2021). *The pricing of green bonds: are financial institutions special?* (JRC Working Papers in Economics and Finance, No.2019/7). Publications Office. <https://doi.org/10.2760/496913>
6. Financing a Clean and Competitive Transition (2025). Monitoring Capital Flows to Sustainable Investments. *Platform on Sustainable Finance*. https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/overview-sustainable-finance/platform-sustainable-finance_en
7. Flammer, C. (2021). Corporate green bonds. *Journal of Financial Economics*, 142(2), 499–516. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2021.01.010>
8. Naumenkova, S., Mishchenko, V., Chugunov, I., & Mishchenko, S. (2023). Debt-for-nature or climate swaps in public finance management. *Problems and Perspectives in Management*, 21(3), 698–713. [https://doi.org/10.21511/ppm.21\(3\).2023.54](https://doi.org/10.21511/ppm.21(3).2023.54)
9. Schoenmaker, D., & Schramade, W. (2019). *Principles of sustainable finance*. Oxford University Press.
10. Бойко Є. Г. (2024), Стале фінансування проєктів післявоєнного відновлення. Управління проєктами післявоєнної розбудови України»: тези доповідей / відп. за вип. С.Д.Бушуєв. Київ : КНУБА. С. 45 - 50.
11. Боярко І., Трушкіна, Н. (2024), Види фінансування в економіці сталого розвитку. *Суспільство. Економіка. Цифровізація*, 2(2), 34–49. DOI: <https://doi.org/10.31379/sed.2.2.2024.1>

12. Фролов А. (2025), Сучасна архітектура категорій і понять в парадигмі фінансування сталого розвитку. *Економіка та суспільство*, (73). DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-73-3>

REFERENCES

1. Brooks C., Oikonomou I. The effects of environmental, social and governance disclosures and performance on firm value: A review of the literature in accounting and finance. *The British Accounting Review*, 2018, vol. 50, no. 1, pp. 1–15. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.bar.2017.11.005>
2. Communication from the Commission to the European Parliament, the Council, the European Economic and Social Committee and the Committee of the Regions EU Taxonomy, Corporate Sustainability Reporting, Sustainability Preferences and Fiduciary Duties: Directing finance towards the European Green Deal, 2021. URL: <https://surl.li/umyqhx>
3. European Commission. A new Circular Economy Action Plan for a cleaner and more competitive Europe. Communication from the Commission to the European Parliament, the Council, the European Economic and Social Committee and the Committee of the Regions, 2020. URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:52020DC0098>
4. European Commission. About the EU Taxonomy Compass, 2021. URL: <https://ec.europa.eu/sustainable-finance-taxonomy/>
5. Fatica S., Panzica R., Rancan M. The pricing of green bonds: are financial institutions special? *JRC Working Papers in Economics and Finance*, no. 2019/7, 2021. Publications Office. DOI: <https://doi.org/10.2760/496913>
6. Financing a Clean and Competitive Transition. Monitoring Capital Flows to Sustainable Investments. *Platform on Sustainable Finance*, 2025. URL: https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/overview-sustainable-finance/platform-sustainable-finance_en
7. Flammer C. Corporate green bonds. *Journal of Financial Economics*, 2021, vol. 142, no. 2, pp. 499–516. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2021.01.010>
8. Naumenkova S., Mishchenko V., Chugunov I., Mishchenko S. Debt-for-nature or climate swaps in public finance management. *Problems and Perspectives in Management*, 2023, vol. 21, no. 3, pp. 698–713. DOI: [https://doi.org/10.21511/ppm.21\(3\).2023.54](https://doi.org/10.21511/ppm.21(3).2023.54)
9. Schoenmaker D., Schramade W. Principles of sustainable finance. Oxford: Oxford University Press, 2019.
10. Boiko Ye.H. Stale finansuvannia proiektiv pisliavoiennoho vidnovlennia. *Upravlinnia proiektamy pisliavoiennoi rozbudovy Ukrainy: tezy dopovidei*. Ed. by S.D. Bushuiiev. Kyiv: KNUBA, 2024, pp. 45–50. [in Ukrainian]
11. Boiarko I., Trushkina N. Vydy finansuvannia v ekonomitsi staloho rozvytku. *Suspilstvo. Ekonomika. Tsyfrovizatsiia*, 2024, vol. 2, no. 2, pp. 34–49. DOI: <https://doi.org/10.31379/sed.2.2.2024.1> [in Ukrainian]
12. Frolov A. Suchasna arkhitektura katehorii i poniat v paradyhmi finansuvannia staloho rozvytku. *Ekonomika ta suspilstvo*, 2025, no. 73. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-73-3> [in Ukrainian]

Стаття надійшла до редакції 11.04.2026

Стаття прийнята до друку після рецензування 23.04.2026