

Особливості формування Єдиного державного портфелю інвестиційних проєктів та програм на 2026 рік.

Єдиний портфель проєктів України: виклики реформування управління державними інвестиціями

На початку 2025 року були оприлюднені результати дослідження стану реформування системи управління публічними інвестиціями (УПІ) спрямованого на аналіз проблем першого року (2024) перехідного етапу реформування системи УПІ та, зокрема, на секторальний аналіз першого затвердженого Єдиного портфелю проєктів (ЄПП).¹

При формуванні ЄПП держави мають бути враховані основні напрямки публічного інвестування, пріоритети та розрахунки наведені в Середньостроковому плані пріоритетних публічних інвестицій держави на 2026-2028 роки² а також ключові пріоритети інвестування в рамках Ukraine Facility (Pillar II – «Інвестиційна складова»). Тому важливо проаналізувати процес наповнення ЄПП інвестиційними проєктами та програмами щоб оцінити їх відповідність СПІ та обгрунтованість заявлених потреб в фінансуванні.

Передумови

Перший (пілотний) ЄПП держави на 2025 рік був схвалений Стратегічною інвестиційною радою (СІР) у вересні 2024 року. До нього були включені 812 публічних інвестиційних проєктів (ПІП) із загальним бюджетом 3,17 трлн.грн. Лише 92 проєкта з 9 секторів економіки (11,3% від загальної кількості проєктів

Для отримання додаткової інформації

Микола Кобець

Аналітик з екологізації інвестицій

Мережа CEE Bankwatch/ГО

"Екодія"

mykola.kobets@bankwatch.org

mk@ecoaction.org.ua

¹ CEE Bankwatch Network, [Реформа управління публічними інвестиціями в Україні: аналіз єдиного портфеля проєктів](#), CEE Bankwatch Network, 7 березня 2025 р.

² Кабінет міністрів України, Розпорядження № 671-р [Про затвердження Середньострокового плану пріоритетних публічних інвестицій держави на 2026-2028 роки](#), сайт Верховної Ради України, 2 липня 2025 р.

Learn more: bankwatch.org



внесених до ЄПП) були відібрані СІР для фінансування з державного бюджету на 2025 рік. Загальний бюджет відібраних для фінансування в 2025 році проєктів складав 620,2 млрд.грн, при цьому на їх реалізацію в бюджеті на 2025 рік було передбачено тільки близько третини від потреб - 224,2 млрд.грн.

Дослідження реформи УПІ виявило низку проблем, що спостерігались на першому році перехідного етапу: практичне виключення громад з процесу підготовки проєктів та формування єдиного проєктного портфелю, поширену практику подання проєктів без їх техніко-економічного обґрунтування та у відриві від бюджетного, просторового та стратегічного планування. Також була відмічена недосконалість системи оцінки проєктів та непрозорість роботи Стратегічної інвестиційної ради.

У 2025 році Уряд ухвалив низку важливих документів, які створили законодавчий та методологічний каркас реформи. Серед ключових рішень — впровадження порядків підготовки, оцінки та реалізації ПІП та стандартизованих форм їх техніко-економічного обґрунтування, а також порядку формування секторального та єдиного портфелю ПІП на національному, регіональному та місцевому рівні.³

В червні 2025 року Виконавча рада Міжнародного валютного фонду (МВФ) завершила восьмий перегляд програми в рамках Механізму розширеного фінансування для України (Extended Fund Facility - EFF). Одним з нових структурних маяків стала підготовка та затвердження оновленого ЄПП держави. На виконання цього завдання 26 серпня 2025 року Стратегічна інвестиційна рада ухвалила новий Єдиний проєктний портфель (ЄПП) публічних інвестицій держави на 2026 рік.⁴

Формування ЄПП на 2026 рік і далі триває

Рішенням Стратегічної інвестиційної ради від 29 серпня 2025 року до нового ЄПП було внесено 149 ініціатив, а саме: 89 інвестиційних проєктів (з бюджетом 7,28 трлн.грн) та 60 інвестиційних програм (з бюджетом 4,11 трлн.грн). З них 75 проєктів та програм були вже діючими,⁵ а 74 – новими ініціативами. До нового ЄПП були внесені проєкти та програми в 11 галузях економіки ініційовані майже виключно центральними органами виконавчої влади (ЦОВ), державними підприємствами та акціонерними товариствами, в яких доля держави перевищує 50%. Заявлені потреби в фінансуванні всіх цих ініціатив склали фантастичну суму в 11,39 трлн.грн (11 390 млрд.грн).⁶

³ Кабінет міністрів України, Постанова № 774 [Про внесення змін до постанови Кабінету Міністрів України від 28 лютого 2025 р. № 527](#), сайт Верховної Ради України, 27 червня 2025 р.

⁴ Кабінет міністрів України, [Стратегічна інвестиційна рада схвалила Єдиний проєктний портфель публічних інвестицій на 2026 рік](#), Урядовий портал, 4 вересня 2025 р.

⁵ в розділі аналітики системи DREAM відсутня інформація про те які проєкти та програми в новому ЄПП є вже діючими.

⁶ Кабінет міністрів України, [Стратегічна інвестиційна рада схвалила Єдиний проєктний портфель публічних інвестицій на 2026 рік](#), Урядовий портал, 4 Вересня 2025.

Згодом (22 жовтня 2025 року) рішенням Стратегічної інвестиційної ради до ЄПП публічних інвестицій держави на 2026 рік було додатково включено 42 проекти та 4 інвестиційних програми на загальну суму понад 1,1 трлн грн.⁷ Зокрема оновлення відбулось в 6 секторах портфелю, а також були додані 3 проекти в новому секторі “Громадська безпека” (Табл.1)

Табл.1. Оновлення ЄПП публічних інвестицій держави на 2026 від 22.10.2025 р.⁸

Галузь (сектор)	Кількість нових ініціатив	Продекларовані фінансові потреби на реалізацію, млрд.грн
Енергетика	25 проектів	660,06
Транспорт	11 проектів	387,8
Правова система	1 проект	0,4
Муніципальна інфраструктура та послуги	2 проекти та 2 програми	76,8
Громадська безпека	3 проекти	2,5
Житло	1 програма	12,5
Освіта і наука	1 програма	6,0

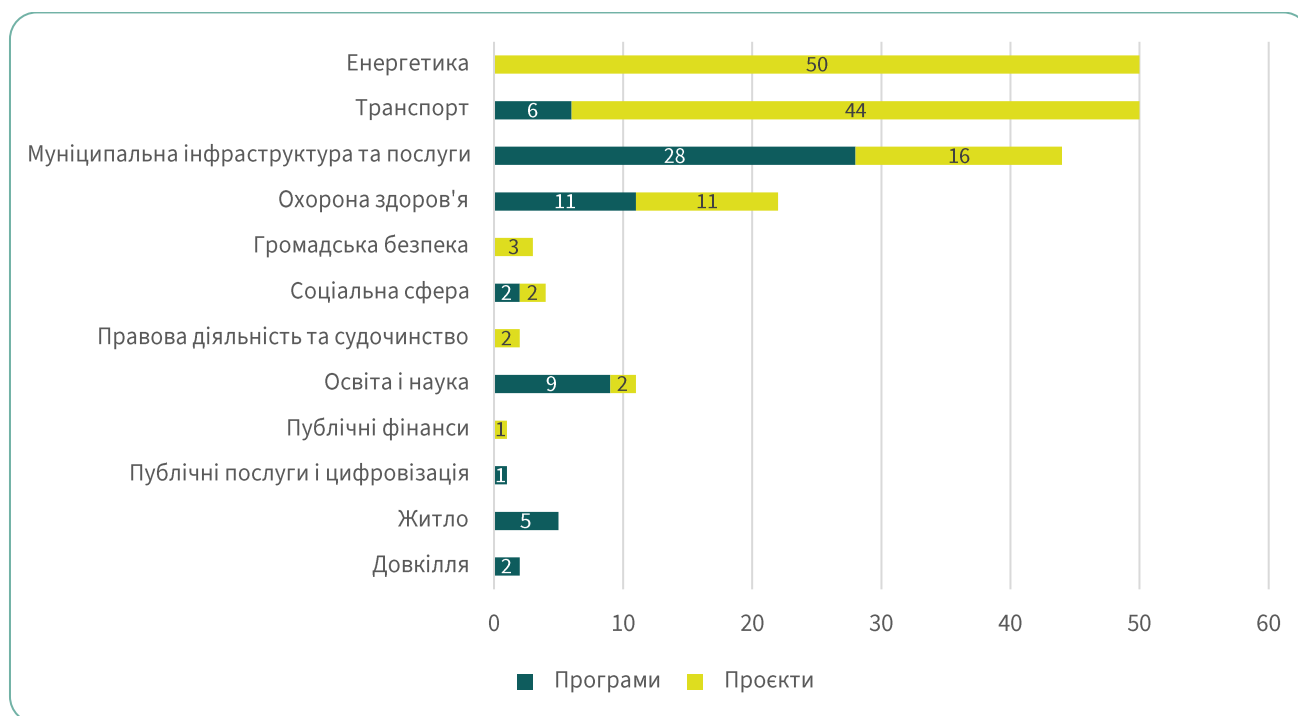
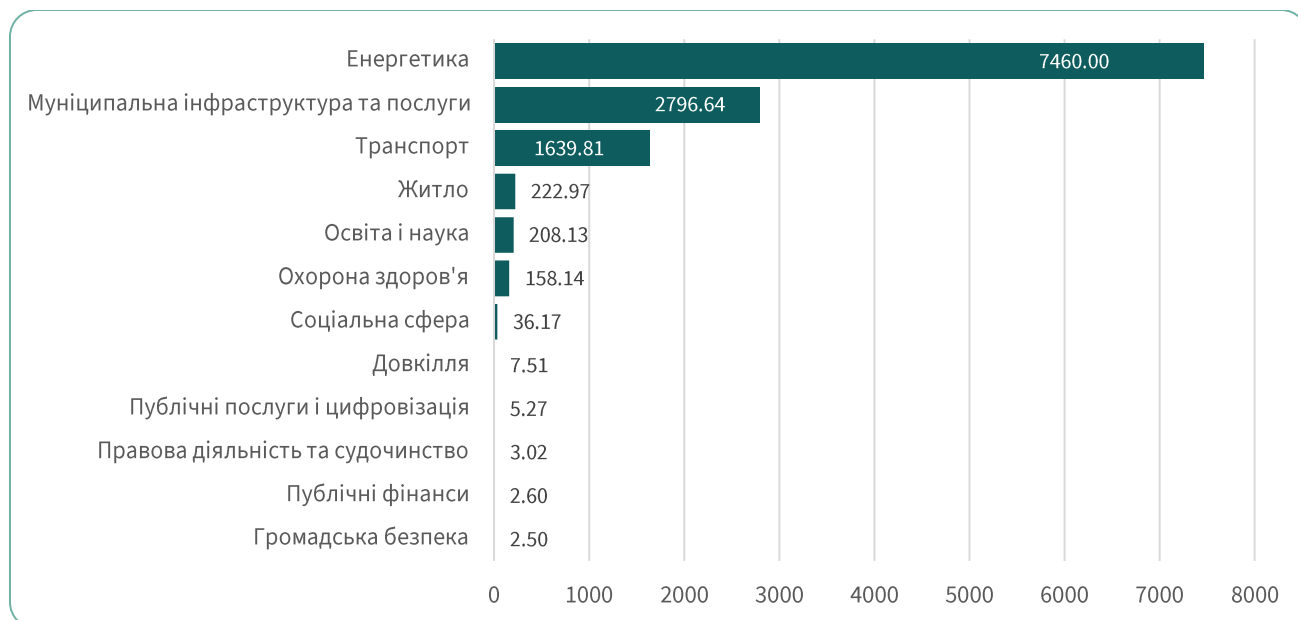
Таким чином станом на початок листопада 2025 року ЄПП налічує вже 195 інвестиційних ініціатив (131 інвестиційний проект та 64 програми) в 12 галузях (секторах) з загальною потребою у фінансуванні в розмірі 12,54 трлн.грн.⁹ В системі DREAM вказано, що із 131 проекту 39 знаходяться в стадії попереднього інвестиційного техніко-економічного обґрунтування (ТЕО) і 92 проекти - в стадії інвестиційного ТЕО, а всі програми ініційовані ЦОВ в серпні 2025 року та знаходяться в стадії підготовки.

Секторальний розподіл кількості інвестиційних проектів/програм та фінансових потреб на їх виконання станом на 01.11.2025 року наведено на Рис.1-2.

⁷ Міністерство економіки, довкілля та сільського господарства України, [Оновлено Єдиний проектний портфель публічних інвестицій держави](#), Міністерство економіки, довкілля та сільського господарства України, 25 жовтня 2025 р.

⁸ Там же

⁹ Система управління публічними інвестиціями, [Єдиний проектний портфель держави](#), DREAM Аналітика, станом на 1 листопада 2025 р.

Рис.1. ЄПП: кількість інвестиційних проєктів та програм по секторах станом на 01.11.2025 р.¹⁰**Рис.2.** ЄПП: секторальна оцінка потреб в фінансуванні інвестиційних проєктів та програм станом на 01.11.2025 р. млрд.грн.¹¹

Процес формування нового ЄПП ще триває і тому слід очікувати, що до кінця року та до прийняття державного бюджету на 2026 рік збільшаться як загальна кількість внесених до ЄПП держави проєктів та програм так потреби в фінансуванні. Основними “гравцями” в формуванні ЄПП держави

¹⁰ Там же¹¹ Там же

наразі виступають виключно ЦОВ, а ОМС практично виключені з цього процесу. Це відбувається тому, що реформа УПІ розгортається у логіці макроекономічного та секторального планування, де ключову роль грають міністерства, а не територіальні громади.

Громади наразі не мають повноцінних методологічних та інституційних інструментів для підготовки проєктів за новими стандартами (ТЕО, DNSH, оцінка ефектів), а регіональні портфелі ще не сформовані. Тому для ОМС на регіональному та місцевому рівнях так званий “перехідний період” може тривати ще пару років.

Чи стане середньострокове планування інвестицій мірилом наповнення ЄПП держави?

Важливим кроком стало затвердження в 2025 році середньострокового плану пріоритетних публічних інвестицій на 2026-2028 роки¹² (СПІ), який має стати ключовим інструментом переходу від фрагментованих рішень до системного управління публічними інвестиціями. Саме СПІ визначає, які проєкти держава реально здатна профінансувати й завершити, узгоджує їх із бюджетними лімітами та макрофінансовою підтримкою партнерів, забезпечує послідовність від планування до реалізації, мінімізує політичні та фінансові ризики, а також дозволяє спрямувати ресурси на проєкти з найбільшим соціально-економічним та відновним ефектом, включно з енергетичною безпекою, критичною інфраструктурою та розвитком людського капіталу.

В прийнятому в 2025 році СПІ було визначено орієнтовний граничний сукупний обсяг публічних інвестицій в межах доведеного Міністерством фінансів України орієнтовного граничного сукупного обсягу публічних інвестицій на середньостроковий період (Табл.2) та вказані джерела фінансового забезпечення інвестиційних проєктів та програм на період середньострокового планування (Табл.3)

Табл.2. Граничний сукупний обсяг публічних інвестицій, млрд.грн

Галузь (сектор)	2026	2027	2028	2026-2028
Транспорт	27,67	91,97	78,51	198,15
Муніципальна інфраструктура та послуги	5,83	5,32	1,48	12,64
Житло	10,60	7,86	0,00	18,46
Енергетика	75,47	20,04	25,33	120,83
Освіта і наука	27,93	27,39	26,76	82,08
Охорона здоров'я	28,84	9,79	5,02	43,65

¹² Кабінет міністрів України, Розпорядження № 671-р [Про затвердження Середньострокового плану пріоритетних публічних інвестицій держави на 2026-2028 роки](#), сайт Верховної Ради України, 2 липня 2025 р.

Соціальна сфера	5,69	2,56	0,86	9,11
Правова діяльність та судочинство	0,79	0,52	0,00	1,31
Публічні фінанси	0,66	0,23	0,00	0,89
Довкілля	0,23	0,23	0,25	0,70
Публічні послуги і цифровізація	0,80	0,95	1,05	2,80
Громадська безпека	0,18	0,37	0,18	0,74
ДФРР*	30,00	30,00	30,00	90,00
Загальний результат	214,69	197,22	169,44	581,35

* Згідно СПІ в граничному сукупному обсягу публічних інвестицій були додатково враховані кошти Державного фонду регіонального розвитку (ДФРР) у розмірі 90 000 000,0 тис. грн. які будуть розподілятися Мінрозвитку в установленому порядку.

Табл.3. Джерела фінансового забезпечення інвестиційних проєктів та програм на період середньострокового планування, млрд.грн

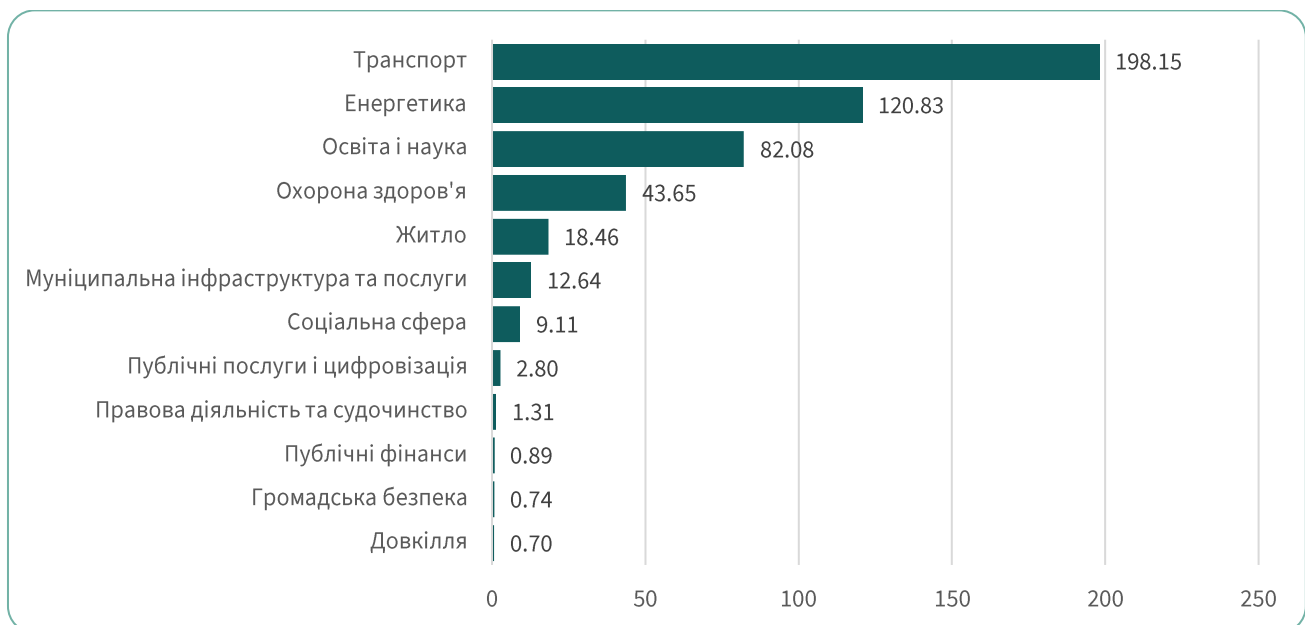
Показник	2026	2027	2028	2026-2028
Загальний фонд	91,278	77,646	65,311	234,236
Кошти, залучені від міжнародних фінансових організацій та урядів іноземних країн	46,427	34,726	10,272	91,425
Державний фонд поводження з радіоактивними відходами	0,189	0,189	0,214	0,592
Державний фонд розвитку водного господарства	0,037	0,037	0,037	0,111
Державний фонд декарбонізації та енергоефективної трансформації	2,109	2,390	2,431	6,931
Державні гарантії	74,655	82,229	91,177	248,060
РАЗОМ	214,694	197,217	169,443	581,355

Порівняння з потребами в інвестуванні в ЄПП (формування якого ще продовжується) показує, що В СПІ (2026-2028) на виконання пріоритетних інвестиційних проєктів та програм планується залучити 581,36 млрд.грн, що складає менше 5 % від потреб вказаних в ЄПП.

В СПІ на 2026-2028 роки було визначено 12 пріоритетних галузей (секторів) для публічного інвестування та 170 основних напрямків публічного інвестування,¹³ з яких 51 напрямком було визнано пріоритетними.

До ЄПП наразі включені інвестиційні ініціативи в усіх 12 секторах. При цьому майже половина (48,2%) проєктів приходить на три галузі: “Енергетика”, “Транспорт”, та “Муніципальна інфраструктура та послуги” (МІП). Заявлені ініціаторами фінансові потреби на виконання проєктів та програм в цих секторах складають 11,89 трлн.грн (це майже 95% від заявлених загальних потреб фінансування ЄПП). При цьому в СПІ для виконання проєктів в цих секторах в 2026-2028 роках передбачено граничний сукупний обсяг публічних інвестицій лише близько 331,62 млрд.грн, що складає менш ніж 3% від заявлених потреб (Рис.3).

Рис.3. СПІ: секторальний розподіл граничного сукупного обсягу публічних інвестицій на середньостроковий період 2026-2028 рр.¹⁴



У вересні 2025 року Уряд схвалив проєкт державного бюджету України на 2026 рік,¹⁵ в якому передбачено зібрати до бюджету майже 3 трлн грн доходу – 2 826 млрд.грн та залучити в донорів 2 124,9 млрд. грн, що за закладеним у бюджет курсом 45,7 грн/\$ становить орієнтовно \$46,5 млрд. В жовтні 2025 року проєкт бюджету був прийнятий Верховною Радою у першому читанні.¹⁶ В проєкті

¹³ Основний напрямком публічного інвестування — це визначена державою пріоритетна сфера або комплекс завдань, що орієнтовані на досягнення стратегічних цілей соціально-економічного розвитку та слугують основою для формування портфелів і відбору публічних інвестиційних проєктів.

¹⁴ Кабінет міністрів України, Розпорядження № 671-р [Про затвердження Середньострокового плану пріоритетних публічних інвестицій держави на 2026-2028 роки](#), сайт Верховної Ради України, 2 липня 2025 р.

¹⁵ Міністерство фінансів України, [Уряд схвалив проєкт Держбюджету-2026](#), Урядовий портал, 15 вересня 2025 р.

¹⁶ Верховна Рада України, [Проект Постанови про висновки та пропозиції до проекту Закону України про Державний бюджет України на 2026 рік](#), сайт Верховної Ради України, 22 жовтня 2025 р.

бюджету найбільше фінансування планується спрямувати на оборону та безпеку, підтримку регіонів та соціальний захист населення.

Як можна покращити якість відбору ініціатив до ЄПП

При підготовці та реалізації інвестиційних проєктів необхідне врахування екологічних, кліматичних та соціальних критеріїв. Методичні рекомендації щодо їх практичного використання були затверджені лише наприкінці серпня 2025 року,¹⁷ тобто в самій розпал формування секторальних та єдиних портфелів та ще не використовуються в повній мірі.

Новий підхід передбачає інтеграцію принципів сталого розвитку, адаптацію до зміни клімату та забезпечення скорочення викидів на всіх етапах проєкту. Він відображає принцип ЄС «не завдавати значної шкоди», який передбачає процес відбору, спрямований на те, щоб фінансування отримували лише інвестиції, що завдають найменшої шкоди довкіллю. Однак, щоб цей підхід працював на практиці ініціатори та оцінювачі інвестиційних проєктів та програм потребують навчання для використання цієї методології у своїх процесах прийняття рішень.

Певний прогрес спостерігається і в цифровізації процесів: на базі системи DREAM розпочато створення Єдиної інформаційної системи (ЄІС) управління публічними інвестиціями, яка має стати базовим інструментом для прозорого управління портфелем проєктів — від місцевих громад до національних програм. Проте, на сьогодні окремого акта КМУ, який визначає порядок функціонування та складові ЄІС управління публічними інвестиціями, ще не оприлюднено.

Новим викликом, але водночас і шансом для системи УПІ є її інтеграція з європейською Ukraine Facility — фінансовою програмою Європейського Союзу до 2027 року, спрямованою на підтримку відновлення, реформ та інвестицій. Цей інструмент вимагає від України прозорого відбору проєктів, відповідності принципам сталого розвитку та наявності чітких механізмів моніторингу. Проте досі не зрозуміло, як саме будуть синхронізовані державний портфель та інвестиційні проєкти громад та регіонів. Хоча щонайменше 5% безповоротної фінансової підтримки в рамках Компоненту I Ukraine Facility, повинні бути витрачені та відзвітовані у 2 кварталі 2026 року на потреби відновлення, реконструкції та модернізації саме в рамках проєктів субнаціональних органів влади України.

Міжнародні партнери — Світовий банк, ЄІБ, ЄБРР, KfW — дедалі активніше вимагають узгодженості українських інвестиційних планів зі своїми стратегічними пріоритетами: енергоефективність, зелений перехід, інклюзивність, цифровізація, підтримка малого та середнього бізнесу. Але на рівні проєктних заявок ця відповідність часто лише декларується.

¹⁷ Міністерство економіки, довкілля та сільського господарства України, Наказ № 353, [Про затвердження Методичних рекомендацій щодо проведення аналізу екологічних наслідків та впливу реалізації публічного інвестиційного проєкту на навколишнє природне середовище та аналізу дотримання вимог щодо інклюзивності та безбар'єрності, а також щодо відповідності Цілям сталого розвитку під час підготовки публічного інвестиційного проєкту на державному, регіональному та місцевому рівні](#), Міністерство економіки, довкілля та сільського господарства України, 28 серпня 2025 р.

Українські міністерства, що готують матеріали для Стратегічної інвестиційної ради, досі не мають достатній аналітичних можливостей, щоб адаптувати свої проекти та програми до міжнародних стандартів оцінювання. Внаслідок цього багато потенційно перспективних ініціатив не отримують підтримки — не через слабкі концепції, а через відсутність скоординованої системи комунікації та міцної доказової бази. Водночас організації громадянського суспільства вимагають більшої прозорості та участі у виборі проектів через створення моніторингових комітетів, що могло б забезпечити більш інклюзивне прийняття рішень.¹⁸

Деякі спостереження та висновки:

Згідно Бюджетного кодексу України (БКУ) нові інвестиційні проекти можуть включатись до бюджету лише за наявності ресурсів для завершення вже розпочатих проектів та програм. Проте в системі DREAM наразі відсутня інформація - які з включених до ЄПП держави проектів та програм є вже діючими, що унеможливує перевірку дотримання вимог БКУ щодо дотримання принципу пріоритетності фінансування незавершених проектів та програм.

На цьому етапі реформування УПІ спостерігається майже повне виключення територіальних громад із процесу формування ЄПП держави, що пов'язано з централізованою логікою реформи. Держава зараз зосереджена на макрофінансовому плануванні та дотриманні вимог міжнародних донорів. На цьому тлі проекти місцевих громад сприймаються як локальні інвестиції, які не формують національних трансформаційних ефектів.

Пріоритизація проектів та програм в DREAM наразі не є визначальною і поки не інтегрована в основний механізм формування ЄПП держави, бо вона розрахована на рівень проектів від ОМС регіонального та місцевого рівнів, а CIP при ухваленні рішень про включення проектів та програм до ЄПП держави керується державними пріоритетами, фіскальними обмеженнями та стратегічними ефектами. Тобто DREAM наразі виконує роль свого роду реєстру та інструменту підтвердження технічної готовності проектів та програм.

Повноцінного розгляду екологічних і кліматичних критеріїв при підготовці та реалізації інвестиційних проектів поки що не відбувається. Це здебільшого пов'язано з тим, що методологічні рекомендації щодо аналізу екологічних і соціальних наслідків державних інвестиційних проектів та їх відповідності вимогам інклюзії, доступності та Цілі сталого розвитку ООН були затверджені лише 28 серпня 2025 року. Внаслідок цього не було достатньо часу, щоб пояснити, як ці вимоги мають застосовуватися на практиці тими, хто готує проекти.

Остаточне рішення щодо формування Єдиного державного портфелю інвестиційних проектів та програм наразі приймає Стратегічна інвестиційна рада. Але до неї надходить лише інформація

¹⁸ CEE Bankwatch Network, [Реформа управління публічними інвестиціями в Україні: аналіз єдиного портфелю проектів](#), CEE Bankwatch Network, 7 березня 2025 р.

попередньо підготовлена ключовими міністерствами, які виконують проекти, – тобто обмежена й потенційно «відполірована». При цьому регіональні та місцеві потреби майже не враховуються. Для підвищення дієвості СІР доцільно використати принцип партнерства, успішно застосований в управлінні структурними фондами ЄС. Ключовим інструментом для реалізації цього принципу є моніторинговий комітет, який об'єднує державні органи на національному, регіональному та місцевому рівнях разом із ключовими економічними та соціальними партнерами, такими як неурядові та громадські організації. Цю практику потрібно запровадити в Україні для забезпечення контролю та прозорості при виборі проектів.¹⁹

Формування Єдиного державного портфелю проектів та програм триває, але при цьому влада забуває, що бюджетні можливості держави доволі обмежені. Тому саме СПІ має стати ключовим інструментом переходу від фрагментованих рішень до системного управління публічними інвестиціями. СПІ визначає, які проекти держава реально здатна профінансувати й завершити, узгоджує їх із бюджетними лімітами та макрофінансовою підтримкою партнерів, забезпечує послідовність від планування до реалізації, мінімізує політичні та фінансові ризики, а також дозволяє спрямувати ресурси на проекти з найбільшим соціально-економічним та відновним ефектом, включно з енергетичною безпекою, критичною інфраструктурою та розвитком людського капіталу.



Цю публікацію профінансувало Шведське агентство з міжнародного співробітництва та розвитку (Sida). Відповідальність за зміст повністю лежить на авторах. Sida не обов'язково поділяє висловлені погляди та інтерпретації.

¹⁹ CEE Bankwatch Network, [The Partnership Principle: The key to public involvement in Ukraine's reconstruction](#), CEE Bankwatch Network, 17 жовтня 2024 р.