

Ясіновська І.Ф.

*кандидат економічних наук, доцент,
доцент кафедри фінансового менеджменту
Львівського національного університету імені Івана Франка
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-2766-8700>*

Yasinovska Iryna

*PhD, Docent,
Associate Professor at the Department of Financial Management
Ivan Franko National University of Lviv*

ПРОЄКТНЕ ФІНАНСУВАННЯ ЯК КАТАЛІЗАТОР ПЕРЕХОДУ ДО «ЗЕЛЕНОГО» ТА ESG-ФІНАНСУВАННЯ

Анотація. Стаття присвячена дослідженню досвіду застосування механізмів «зеленого» та ESG-фінансування, а також використання проєктного фінансування як інструменту активізації переходу до стандартів «зеленого» та ESG-кредитування. Розглянуто міжнародну практику впровадження механізмів зеленого та ESG-фінансування, зокрема окремі механізми в ЄС та проблемні аспекти їх застосування в Україні. Досліджено застосування підходів проєктного фінансування, завдяки яким «зелені» проєкти стають привабливими для фінансування. Окреслено роль банківського сектору, як каталізатора розвитку циркулярної економіки та проєктного фінансування з врахуванням ESG-стандартів. Запропоновано окремі напрямки залучення фінансових ресурсів за схемою проєктного фінансування з врахуванням ESG-стандартів для повоєнної відбудови України.

Ключові слова: проєктне фінансування, циркулярна економіка, фінансування підприємств, банківське кредитування, ESG-інвестиції, «зелене» фінансування, екологічне оподаткування, сталий розвиток.

Вступ та постановка проблеми. В умовах збоєння відбувається фундаментальна переоцінка природи ризиків, з якими стикаються банківські установи. Нефінансові фактори, зокрема кліматичні зміни, соціальна нерівність та недоліки корпоративного управління, переходять з категорії репутаційних у категорію прямих фінансових загроз. Це, у свою чергу, формує значний ринковий попит на «зелені» та сталі проєкти, що вимагає від банківської системи адекватних фінансових інструментів. З іншої сторони, проєкти у сферах відновлюваної енергетики, енергоефективності чи циркулярної економіки мають специфічні характеристики, що ускладнюють їх фінансування. Такі проєкти характеризуються високою капіталомісткістю, тривалими термінами окупності та підвищеним рівнем ризику, часто пов'язаним із впровадженням інноваційних технологій.

Водночас, традиційні інструменти банківського кредитування, що ґрунтуються на аналізі фінансової звітності та загальної кредитоспроможності позичальника, є неефективними для таких проєктів. Вони не дозволяють належним чином оцінити та структурувати довгострокові ризики, що стримує участь банків у фінансуванні проєктів сталого розвитку. У цих умовах особливого значення набуває проєктне фінансування, основна відмінність якого полягає у фокусуванні на прогнозованих грошових потоках, що генеруються самим проєктом, а не

фактичних показниках фінансового стану ініціатора. Такий підхід дозволяє локалізувати ризики в межах спеціально створеної проєктної компанії та структурувати угоду на тривалий термін.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Особливості та важливість фінансування проєктів на екологічних засадах досліджені у працях багатьох науковців. Так, Горбач В. [1] досліджує фінансові інструменти декарбонізації, зосереджуючись на механізмах зелених облігацій та ESG-інвестицій; Дяковський Д.А. [2] вивчає особливості ESG-інвестування у відбудову економіки України; Краснова І., Циганова Н. [3] розглядають розвиток банківського бізнесу на екологічних засадах; Луців Б., Майорова Т., Луців П. [4] аналізують концепцію «зелених фінансів» в парадигмі сталого інвестиційного розвитку економіки України; Назаркевич І., Сич О. [5] досліджують оподаткування як інструмент впровадження EU Green Deal в Україні; Ясіновська І., Андрейків Т., Мишишин І. [14] аналізують роль проєктного фінансування у відбудові України. Закордонні науковці також активно досліджують цю сферу. Так, John Akwetey Boafo, Efua Odurah Maclean, Noble Osei Poku Danzerl, Kwesi P. Amofo-Danquah [9] досліджують практики зеленого фінансування у світових банківських системах в контексті сталого банкінгу та ESG-інтеграції; Munashe Naphtali Mura, Ebenezer Ekwo Pamful, Johnpaul Chukwudi Nnaji, Joanna Adu-Boahen [10] – інтеграцію ESG-факторів



у процес прийняття інвестиційних рішень для проєктів відновлюваної енергетики; Sakis Kotsantonis, Christopher Pinney, George Serafeim [12] – реалії інтеграції ESG в управління інвестиціями.

Попри значну кількість конструктивних ідей, висновків і узагальнень, проблема дослідження переходу до «зеленого» та ESG-кредитування потребує глибшого аналізу.

Метою статті є систематизувати накопичений досвід застосування механізмів «зеленого» та ESG-кредитування, а також використання проєктного фінансування як інструменту активізації переходу до стандартів «зеленого» та ESG-кредитування.

Результати дослідження. Для виконання цілей Паризької кліматичної угоди та досягнення Цілей сталого розвитку ООН необхідне значне розширення фінансування у сферах відновлюваної енергетики, підвищення енергоефективності та екологічної модернізації промисловості. Водночас традиційні механізми фінансування часто виявляються недостатніми для забезпечення масштабних структурних змін. У цих умовах особливої актуальності набувають інноваційні фінансові інструменти, зокрема зелені облігації та ESG-інвестиції, які створюють можливості для активнішого залучення приватного капіталу до екологічно та соціально орієнтованих проєктів. Незважаючи на стрімке зростання глобального ринку таких інструментів, в Україні їх розвиток залишається обмеженим через низку факторів, серед яких недосконалість нормативно-правового регулювання, недостатній рівень обізнаності учасників фінансового ринку, відсутність усталених ESG-стандартів та недостатня державна підтримка [1].

ЄС є світовим лідером у «зеленому» фінансуванні, що стимулюється політикою EU Green Deal та регуляторними рамками. Основні механізми такого фінансування показані на рис. 1.

EU Green Bond Standard (EUGBS) – це відносно новий добровільний стандарт, який почав діяти наприкінці 2023 року. Стандарт спирається на детальні критерії таксономії ЄС: визначити види діяльності з «зеленої» економіки, забезпечити рівень прозорості відповідно до найкращої ринкової практики та встановити нагляд за компаніями, що проводять попередні та післяемісійні перевірки на європейському рівні. Створення такого стандарту було рекомендацією в заключному звіті Експертної групи високого рівня Комісії з питань сталого фінансування [8].

Міжнародна практика демонструє, що банківські установи здатні відігравати провідну роль у розвитку зеленої економіки. Зокрема, у Європейському Союзі активно впроваджуються механізми зеленого фінансування, серед яких EU Taxonomy for Sustainable Activities, що встановлює критерії для визначення екологічно сталих проєктів. Європейські банки, як-от ING Bank і Deutsche Bank, запровадили програми зеленого кредитування та у 2023 році випустили зелені облігації на суму понад 50 млрд євро [7]. У Сполучених Штатах низка фінансових інституцій, зокрема Bank of America, взяла на себе зобов'язання інвестувати до 2030 року 1 трлн доларів у зелені проєкти, приділяючи особливу увагу розвитку сонячної та вітрової енергетики [6].

«Зелені» облігації дають можливість залучати капітал на проєкти з чітким екологічним ефектом. При цьому комерційні та інвестиційні банки виступають як організатори та андеррайтери, допомагаючи структурувати та розмішувати ці цінні папери. Крім того, банки можуть самі виступати емітентами, щоб фінансувати власні портфелі «зелених» кредитів. Аналогічну роль банки відіграють і з облігаціями сталого розвитку (Sustainability Bonds), які призначені для проєктів, що поєднують екологічні та соціальні цілі.

«Зелені» облігації (Green Bonds)	Кредитування цілей сталого розвитку (Sustainability-Linked Loans)	Нецінові критерії
Проекти, що фінансуються за схемою проєктного фінансування, часто рефінансуються або фінансуються шляхом випуску зелених облігацій, сертифікованих за стандартами (наприклад, EU Green Bond Standard - EUGBS)	У структуру проєктного фінансування включаються кредити, відсоткова ставка за якими прив'язана до досягнення проєктом конкретних ESG-цілей (наприклад, зниження викидів CO₂ на X% до Y року)	При державних аукціонах на будівництво переможець обирається не лише за ціною, але й за ESG-показниками

Рис. 1. Механізми «зеленого» фінансування

Джерело: складено на основі [8]

Кредити для забезпечення сталого розвитку – це корпоративні кредити, в яких банківська відсоткова ставка прив'язана до того, чи досягає позичальник конкретних, заздалегідь визначених ESG-показників. Таким чином, банківський сектор прямо стимулює підприємства проводити модернізацію відповідно до стандартів сталого розвитку.

Поділяємо думку Луців Б., Майорова Т. та Луців П., що система зеленого фінансування перебуває на перетині фінансового ринку та завдань сталого розвитку. Її сутність полягає у поєднанні організації бізнес-процесів, реалізації інвестиційних проєктів, механізмів залучення капіталу та формування інвестиційних стратегій [4, с. 70].

Інвестори можуть досягти кращих показників дохідності з урахуванням ризиків шляхом включення факторів ESG у свої інвестиційні стратегії, оскільки проєкти з високими показниками ефективності у сфері ESG, як правило, є більш стійкими та стабільними у довгостроковій перспективі. З іншого боку, девелопери проєктів відновлюваної енергетики можуть підвищити інвестиційну привабливість своїх проєктів, демонструючи надійні практики ESG. Це передбачає прозору звітність, проактивну взаємодію зі стейкхолдерами та дотримання високих стандартів корпоративного управління [10, с. 287].

Компанії, які дотримуються принципів ESG, знаходять конкурентні переваги на ринках товарів, праці та капіталу. Компанії, що реалізують масштабні ініціативи зі сталого розвитку та висвітлюють їх в інтегрованих звітах та інших комунікаціях з інвесторами, як правило, успішно залучають непропорційно велику кількість довгострокових акціонерів. Поряд із меншим ризиком та нижчою вартістю капіталу, компанії з високими рейтингами ESG також демонструють підвищення операційної ефективності та експансію на нові ринки. Було встановлено, що багато факторів ESG мають позитивну кореляцію з фінансовими результатами та вартістю компанії [12].

Сучасні фінансові установи доводять свою цінність, демонструючи сталі результати, досягнуті завдяки зобов'язанням щодо екологічної стійкості, досконалості управління та соціального впливу. Ці установи зазнають фундаментальних суспільних змін в очікуваннях клієнтів, зумовлених науковими досягненнями, ринково-орієнтованими регуляторними та технологічними розробками, а також реагуванням на глобальні потреби сталого розвитку [9].

ООН відіграє важливу роль в досягненні цілей сталого розвитку. Фінансова ініціатива програми ООН з довкілля (United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI) – це глобальне партнерство між ООН та світовим фінансовим сектором (банками, страховими компаніями та інвесторами), мета якого інтегрувати принципи сталого розвитку у роботу фінансових установ. Діяльність UNEP FI спрямована на те, щоб банки та фонди не просто заробляли гроші, а й враховували

вплив своїх інвестицій на клімат, екологію та суспільство. Ця мережа об'єднує понад 450 фінансових установ з усього світу. Якщо банк є членом UNEP FI, він зобов'язується поступово відмовлятися від фінансування шкідливих галузей і збільшувати підтримку «зелених» проєктів. В Україні членом цієї ініціативи є Укргазбанк. UNEP FI розробила кілька фундаментальних стандартів, які зараз є «золотим правилом» для відповідального бізнесу: принципи відповідальної банківської діяльності (Principles for Responsible Banking) – інструкція для банків, як узгодити свою стратегію з Цілями сталого розвитку ООН та Паризькою угодою; принципи сталого страхування (Principles for Sustainable Insurance) – аналогічні стандарти для страховиків щодо врахування кліматичних ризиків; принципи відповідального інвестування (PRI) – для інвестиційних фондів [13].

Війна в Україні спричинила енергетичну кризу, яка виявила залежність Європи від росії та від іноземних поставок палива. Енергетична криза, що виникла, зміцнила громадську підтримку переходу європейської економіки на зелену енергетику як спосіб подолання енергетичної залежності. Європейський Союз запустив REPowerEU – план щодо зменшення залежності ЄС від імпорту викопного палива та прискорення зеленого переходу. У жовтні 2022 року ЄІБ оголосив про суттєве збільшення своїх зобов'язань щодо підтримки цілей плану REPowerEU, надаючи підприємствам та органам державної влади додаткове фінансування на суму 30 мільярдів євро протягом наступних п'яти років для розвитку чистої енергії. У липні 2023 року ЄІБ збільшив цільові показники фінансування початкового зобов'язання Групи ЄІБ на 50% до 45 мільярдів євро до 2027 року в рамках ініціативи ЄІБ REPowerEU+ [5].

Програма REPowerEU+ підтримує проєкти у трьох ключових сферах: «зелена» енергетика та інфраструктура, технології з нульовим рівнем викидів, розвиток «зелених» навичок. REPowerEU+ інвестує у виробництво обладнання для стратегічних «зелених» технологій та охоплює підтримку всього ланцюга видобутку, переробки й утилізації сировини, необхідної для «зеленого» переходу. Програма фінансує навчання та перекваліфікацію робочої сили, а також підтримує системи освіти для підготовки фахівців, потрібних новій «зеленій» економіці.

Повоєнна відбудова України вимагатиме мобілізації капіталу в обсягах, що перевищують можливість державного та донорського фінансування. Це актуалізує потребу в комплексних стратегіях залучення приватних інвестицій, де важливе місце належить розвитку циркулярної економіки та проєктному фінансуванню з врахуванням ESG-стандартів. Банківський сектор виступає ключовим каталізатором цього процесу. Поєднання ESG-критеріїв з механізмами проєктного фінансування стає не лише відповіддю на глобальні тенденції, але й інструментом реалізації принципу «Відбудувати

краще, ніж було» (Build Back Better), орієнтованого на довгострокову стійкість.

Ефективність застосування механізмів «зеленого» фінансування в Україні залежить від адаптації інституційного середовища, де банки є центральною ланкою. Важливим завданням є розробка Національної таксономії сталого фінансування, гармонізованої з нормами ЄС; інтегрування ESG-ризиків в систему нагляду та управління. Оцінка ESG-ризиків у системі ризик-менеджменту та пруденційного нагляду НБУ та комерційних банків, є важливою, нарівні з оцінкою кредитних, ринкових та операційних ризиків.

Архітектура системи «зелених фінансів» показана на рис. 2.

Впровадження ESG-стандартів є ключовим для відбудови, оскільки вирішує нагальні екологічні проблеми (відновлення екосистем, розмінування, декарбонізація) та водночас стимулює розвиток циркулярної економіки та нових сталих секторів, зокрема відновлювальної енергетики.

У соціальному аспекті, ESG-інвестування спрямоване на відновлення інфраструктури охорони здоров'я, освіти. Водночас, воно вимагає підвищення корпоративної прозорості, що є фундаментальним фактором у боротьбі з корупцією та підвищенні довіри іноземних інвесторів [2, с. 42]. Як наслідок, компанії, що дотримуються цих стандартів, покращують репутацію, стають привабливішими для партнерів та отримують доступ до кращих умов фінансування, оскільки ESG-орієнтовані проекти вважаються менш ризикованими.

Потребує вдосконалення і система екологічного оподаткування в Україні. Як зазначають

Назаркевич І. та Сич О., аналіз динаміки екологічних платежів у ЄС та Україні в аспекті конвергенції (зближення) показує, що зміни в українському екологічному оподаткуванні відповідають тенденціям сусідніх країн ЄС принаймні протягом останніх 3 років. Вчені запропонували окремі практики для вдосконалення українського податкового інструментарію шляхом гармонізації зі стратегією ЄС «Зелений курс» (EU Green Deal), зокрема спрощення та підвищення якості адміністрування екологічних податкових платежів, розширення переліку податків з екологічною складовою, запровадження субсидування екологічних інновацій через цільове використання надходжень від екологічного податку, використання «зелених» інформаційно-комунікаційних технологій [11].

Успіх «зеленого» кредитування в Україні залежить від комплексного підходу, що включає державну підтримку та зміни підходів банківського сектору в сфері кредитування. Актуальним є напрацювання чітких регуляторних стандартів «зелених» фінансів, гармонізованих з нормами ЄС, посилення співпраці банків з МФО (EBRD, IFC) та інтеграції кліматичних ризиків у системи їх ризик-менеджменту. Важливим є посилення впливу банків на вирішення екологічних проблем, використовуючи широкий спектр інструментів, від коригування умов кредитування до визначення пріоритетів при відборі проектів для фінансування [3, с.418].

Відбудова України має поєднувати стабільність та рішучість держави, підтримку вітчизняного бізнесу та міжнародних партнерів. Важливим є залучення міжнародних інвесторів та компаній, забезпечуючи гарантії, стандарти безпеки, надійне страхування, верховенство права та прозорі процедури відбору. Використання досвіду країн ЄС дає можливість вдосконалювати моделі проектного фінансування для відбудови України [14].

Висновки. Завдяки застосуванню підходів проектного фінансування, «зелені» проекти стають привабливими для фінансування, оскільки інвестори бачать чітку структуру, розуміють ризики та ефективність проектів, що сприяє активізації участі банків у їх фінансуванні. Механізми проектного фінансування дають можливість мобілізувати значні обсяги капіталу, зокрема шляхом створення консорціумів для реалізації окремого проекту, синдікованого фінансування та стимулюють банківські установи до перегляду підходів щодо оцінки ризиків. Зокрема, фінансово-кредитні установи змушені оцінювати не лише фінансові, але й екологічні та соціальні ризики, щоб зрозуміти реалістичність та ефективність реалізації проекту. Розвиток інструментів «зеленого» та ESG-фінансування є безальтернативною умовою для залучення необхідного обсягу приватного капіталу у відбудову України, а адаптація банківської системи до ESG-стандартів є основою для успішної фінансової інтеграції України до європейського економічного простору.



Рис. 2. Архітектура системи «зелених фінансів»

Джерело: складено на основі [4]

Список використаних джерел:

1. Горбач В. Фінансові інструменти декарбонізації: механізми зелених облігацій та ESG-інвестицій. *Економіка та суспільство*, Вип. 75. 2025. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-75-33>
2. Дяковський Д.А. ESG-інвестування у відбудову економіки України: перспективи, переваги і слабкі сторони. *Наукові записки НаУКМА. Економічні науки*, № 9 (1). 2024. С 40-45. URL: <https://ekmair.ukma.edu.ua/server/api/core/bitstreams/ba6cdb4c-3216-4c10-bc35-fca419ccafad/content>
3. Краснова І., Циганова Н. Розвиток банківського бізнесу на екологічних засадах. *Modeling the development of the economic systems*, №1, 2025. С. 411–421. DOI: <https://doi.org/10.31891/mdes/2025-15-53>
4. Луців Б., Майорова Т., Луців П. «Зелені фінанси» в парадигмі сталого інвестиційного розвитку економіки України. *Світ фінансів*. № 3 (76). 2023. С. 64–76. URL: <https://dspace.wunu.edu.ua/bitstream/316497/50056/1/%D0%9B%D0%A3%D0%A6%D0%86%D0%92.PDF>
5. European Investment Bank. REPowerEU та ЄІБ. URL: <https://www.eib.org/en/projects/topics/energy-natural-resources/energy/repowereu>.
6. Bank of America. Environmental Business Initiative: \$1 Trillion Commitment. 2023. URL: <https://about.bankofamerica.com/en/making-an-impact/sustainable-finance>.
7. European Commission. EU Taxonomy for Sustainable Activities. 2020. URL: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-taxonomy-sustainable-activities_en
8. European Commission. The European green bond standard – Supporting the transition. URL: https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/european-green-bond-standard-supporting-transition_en
9. John Akwetey Boafu, Efua Odurah Maclean, Noble Osei Poku Danzerl, Kwesi P. Amofo-Danquah. Sustainable Banking and ESG Integration: A Systematic Review of Green Finance Practices in Global Banking Systems. *Interdisciplinary Journal of Management Sciences*. 2025. Vol 2 (1), pp 1–32. URL: https://www.researchgate.net/publication/394073447_Sustainable_Banking_and_ESG_Integration_A_Systematic_Review_of_Green_Finance_Practices_in_Global_Banking_Systems
10. Munashe Naphtali Mupa, Ebenezer Ekwo Pamful, Johnpaul Chukwudi Nnaji, Joanna Adu-Boahen. Integrating ESG Factors in Investment Decision-Making for Renewable Energy Projects. *Iconic Research and Engineering Journals*. Vol. 8, Issue 2. 2024. P. 273–293. URL: https://www.researchgate.net/publication/383205692_Integrating_ESG_Factors_in_Investment_Decision-Making_for_Renewable_Energy_Projects
11. Nazarkevych I., & Sych O. Taxation as a tool of implementation of the EU Green Deal in Ukraine. *Regional Science Policy & Practice*, 2022. 1–17. DOI: <https://doi.org/10.1111/rsp3.12596/>
12. Sakis Kotsantonis, Christopher Pinney and George Serafeim. ESG Integration in Investment Management: Myths and Realities. *Journal of Applied Corporate Finance*. Harvard Business School. URL: <https://www.hbs.edu/faculty/Pages/item.aspx?num=51511>
13. United Nations Environment Programme Finance Initiative. The UN-convened network of banks, insurers and investors accelerating sustainable development. URL: <https://www.unepfi.org/>
14. Yasinovska I., Andreikiv T., Myshchyshyn I. The role of project financing in the reconstruction of Ukraine. *Економіка, фінанси, право*. № 6. 2025. С. 47–51.

References:

1. Horbach V. (2025) Finansovi instrumenty dekarbonizatsii: mekhanizmy zelenykh oblihotsii ta ESG-investytsii [Financial instruments for decarbonization: green bond and ESG investment mechanisms]. *Економіка та суспільство – Economy and society*, Vol. 75. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-75-33>
2. Diakovskiy D.A. (2024) ESG-investuvannya u vidbudovu ekonomiky Ukrainy: perspektivy, perevahy i slabki storony [ESG investing in the reconstruction of Ukraine's economy: prospects, advantages and weaknesses]. *Naukovi zapysky NaUKMA. Ekonomichni nauky – Scientific notes of NaUKMA. Economic Sciences*, no. 9 (1). pp. 40–45. Available at: <https://ekmair.ukma.edu.ua/server/api/core/bitstreams/ba6cdb4c-3216-4c10-bc35-fca419ccafad/content>
3. Krasnova I., Tsyhanova N. (2025) Rozvytok bankivskoho biznesu na ekolohichnykh zasadakh [Development of banking business on environmental principles]. *Modeling the development of the economic systems*, no. 1, pp. 411–421. DOI: <https://doi.org/10.31891/mdes/2025-15-53>
4. Lutsiv B., Maiorova T., Lutsiv P. (2023) «Zeleni finansy» v paradyhmi staloho investytsiinoho rozvytku ekonomiky Ukrainy [“Green finance” in the paradigm of sustainable investment development of the Ukrainian economy]. *Svit finansiv – The world of finance*. DOI 3 (76). pp. 64–76. Available at: <https://dspace.wunu.edu.ua/bitstream/316497/50056/1/%D0%9B%D0%A3%D0%A6%D0%86%D0%92.PDF>
5. European Investment Bank (2024) REPowerEU and EIB. Available at: <https://www.eib.org/en/projects/topics/energy-natural-resources/energy/repowereu>
6. Bank of America. (2023) Environmental Business Initiative: \$1 Trillion Commitment. Available at: <https://about.bankofamerica.com/en/making-an-impact/sustainable-finance>
7. European Commission. EU Taxonomy for Sustainable Activities. Available at: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-taxonomy-sustainable-activities_en
8. European Commission. The European green bond standard – Supporting the transition. Available at: https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/european-green-bond-standard-supporting-transition_en

9. John Akwetey Boafo, Efua Odurah Maclean, Noble Osei Poku Danzerl, Kwesi P. Amofo-Danquah (2025) Sustainable Banking and ESG Integration: A Systematic Review of Green Finance Practices in Global Banking Systems. *Interdisciplinary Journal of Management Sciences*. Vol 2 (1), pp. 1–32. Available at: https://www.researchgate.net/publication/394073447_Sustainable_Banking_and_ESG_Integration_A_Systematic_Review_of_Green_Finance_Practices_in_Global_Banking_Systems
10. Munashe Naphtali Mupa, Ebenezer Ekwo Pamful, Johnpaul Chukwudi Nnaji, Joanna Adu-Boahen (2024) Integrating ESG Factors in Investment Decision-Making for Renewable Energy Projects. *Iconic Research and Engineering Journals*. Vol. 8, Issue 2. pp. 273–293. Available at: https://www.researchgate.net/publication/383205692_Integrating_ESG_Factors_in_Investment_Decision-Making_for_Renewable_Energy_Projects
11. Nazarkevych I., & Sych O. (2022) Taxation as a tool of implementation of the EU Green Deal in Ukraine. *Regional Science Policy & Practice*, pp. 1–17. Available at: <https://doi.org/10.1111/rsp3.12596/>
12. Sakis Kotsantonis, Christopher Pinney and George Serafeim. ESG Integration in Investment Management: Myths and Realities. *Journal of Applied Corporate Finance*. Harvard Business School. Available at: <https://www.hbs.edu/faculty/Pages/item.aspx?num=51511>
13. United Nations Environment Programme Finance Initiative. The UN-convened network of banks, insurers and investors accelerating sustainable development. Available at: <https://www.unepfi.org/>
14. Yasinovska I., Andreikiv T., Myshchysyn I. (2025) The role of project financing in the reconstruction of Ukraine. *Economics, finance, law*. no. 6. pp. 47–51

PROJECT FINANCE AS A CATALYST FOR THE TRANSITION TO GREEN AND ESG FINANCING

Summary. The article is devoted to the study of the experience with applying green and ESG financing mechanisms, as well as the use of project financing as a tool to accelerate the transition to green and ESG lending standards. The international practice of implementing green and ESG financing mechanisms is reviewed, in particular, certain mechanisms in the EU. The EU is a world leader in green financing, stimulated by the EU Green Deal policy and regulatory framework. International practice demonstrates that banking institutions are poised to play a leading role in the development of a green economy. In particular, the European Union is actively implementing green financing mechanisms, including the EU Taxonomy for Sustainable Activities, which establishes criteria for identifying environmentally sustainable projects. The use of loans to ensure sustainable development enables obtaining corporate loans where the bank interest rate is tied to the borrower's achievement of specific, predetermined ESG indicators. The application of project financing approaches has been studied, thanks to which "green" projects become attractive for financing. In particular, investors see a clear structure, understand the risks and effectiveness of projects, which contributes to the increased participation of banks in their financing. Project finance mechanisms provide an opportunity to mobilize significant amounts of capital, in particular through the creation of consortia for the implementation of a single project, syndicated financing, and encourage banking institutions to review their approaches to risk assessment. In particular, financial and credit institutions are forced to assess not only financial, but also environmental and social risks in order to understand the realism and effectiveness of project implementation. Separate areas for attracting financial resources under the project financing scheme, with due regard to ESG standards, are proposed for the post-war reconstruction of Ukraine. The implementation of ESG standards is key to recovery, as it addresses pressing environmental challenges (ecosystem restoration, demining, decarbonization) while stimulating the development of a circular economy and new sustainable sectors, including renewable energy. The effectiveness of the application of "green" financing mechanisms in Ukraine depends on the adaptation of the institutional environment, where banks are the central link. An important task is to develop a National Taxonomy of Sustainable Finance, harmonized with EU norms; integrate ESG risks into the management system. The experience of EU countries makes it possible to improve project financing models for the reconstruction of Ukraine.

Keywords: project finance, circular economy, corporate finance, bank lending, ESG investments, green financing, environmental taxation, sustainable development.

Стаття надійшла: 05.11.2025

Стаття прийнята: 28.11.2025

Стаття опублікована: 30.12.2025