

ЕКОНОМІКА ТА УПРАВЛІННЯ НАЦІОНАЛЬНИМ ГОСПОДАРСТВОМ

DOI: [https://doi.org/10.25140/2410-9576-2024-1\(28\)-94-105](https://doi.org/10.25140/2410-9576-2024-1(28)-94-105)

УДК 330.322.1:330.341.1(477)

JEL Classification: O32; G24

Тетяна Олександрівна Шпомер

кандидат економічних наук,

старший викладач кафедри фінансів, банківської справи та страхування
Національний університет «Чернігівська політехніка» (Чернігів, Україна)

E-mail: tanya_shpomer@ukr.net. ORCID: <http://orcid.org/0000-0001-6680-5889>

ResearcherID: [L-9323-2015](https://orcid.org/0000-0001-6680-5889)

Михайло Юрійович Суховерський

аспірант

Національний університет «Чернігівська політехніка» (Чернігів, Україна)

E-mail: mikesukhovskyy@gmail.com ORCID: <https://orcid.org/0009-0009-8836-7483>

Ігор Миколайович Кіронда

аспірант

Національний університет «Чернігівська політехніка» (Чернігів, Україна)

E-mail: kirondaigor@gmail.com. ORCID: <https://orcid.org/0009-0005-0395-1287>

**ІНВЕСТИЦІЙНА ІНФРАСТРУКТУРА
ЯК КЛЮЧОВИЙ ФАКТОР ІННОВАЦІЙНОГО РОЗВИТКУ
ВИСОКОТЕХНОЛОГІЧНИХ ГАЛУЗЕЙ УКРАЇНИ**

Анотація. У статті досліджено сутність та роль інвестиційної інфраструктури в інноваційному розвитку високотехнологічних галузей України. Виявлено й охарактеризовано основні фактори зовнішнього і внутрішнього середовища, які визначають ефективність функціонування та розвитку інвестиційної інфраструктури. До ключових факторів, які визначають результативність розвитку інвестиційної інфраструктури віднесено: інституційне середовище, інвестиційний клімат, рівень капіталізації фінансових ринків, рівень розвитку банківської системи, рівень розвитку венчурного інвестування, а також наявність державної підтримки інвестиційних процесів. Охарактеризовано взаємозв'язок і взаємозалежність між факторами розвитку інвестиційної інфраструктури та сформульованої їхній вплив на розвиток високотехнологічних галузей.

Ключові слова: інвестиційна інфраструктура; інноваційний розвиток; високотехнологічні галузі; інвестиційний клімат; капіталізація фінансових ринків; венчурне інвестування; банківська система; державна підтримка.

Рис.: 1. Бібл.: 14.

Постановка проблеми. Ефективне функціонування та розвиток високотехнологічних секторів економіки є важливим чинником соціально-економічного зростання та забезпечення конкурентоспроможності будь-якої країни на світовому ринку.

ЕКОНОМІКА ТА УПРАВЛІННЯ НАЦІОНАЛЬНИМ ГОСПОДАРСТВОМ

В умовах глобалізації та стрімкого розвитку цифрових технологій, у тому числі фінансових, інновації стають підґрунтям економічного прогресу й визначають його результативність. В Україні, де наявний значний потенціал для розвитку високотехнологічних галузей, питання створення ефективної інвестиційної інфраструктури набуває особливого значення, особливо в сучасних умовах господарювання.

Нині Україна стикається з численними викликами, породженими широкомасштабними воєнними діями на всій території країни, які поглиблюються через обмежений доступ до фінансових ресурсів, недостатню інституційну підтримку, а також недосконале регуляторне середовище, які стримують розвиток інноваційних галузей.

Незважаючи на зазначені проблеми й виклики, високотехнологічні галузі національної економіки, такі як інформаційні технології, біотехнології, аерокосмічна промисловість, підприємства воєнно-промислового комплексу та інші, зберігають значний потенціал для розвитку. Однак для реалізації цього потенціалу необхідно забезпечити сприятливі умови для залучення інвестицій, що вимагає модернізації інвестиційної інфраструктури. Це обумовлює актуальність і своєчасність досліджень основних аспектів розвитку інвестиційної інфраструктури в Україні з метою стимулювання інновацій у функціонуючих високотехнологічних секторах економіки.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Попри важливість розвитку інвестиційної інфраструктури в контексті розвитку високотехнологічних підприємств, зазначена наукова проблематика на сьогодні є недостатньо розвиненою. Однак наукові доробки таких вітчизняних і закордонних учених, як Д. Ашауер [10], С. Гуткевич [3], Л. Де Мур [13], Р. Нанн [2], Г. Нантц [12], В. Тьєрі [13], Д. Шанценбах [12], Ф. Юніс [14] та інші заклали основи для теоретико-прикладного розвитку зазначеної проблеми.

Виділення недосліджених частин загальної проблеми. Попри значну кількість досліджень, недостатньо вивченим залишається питання взаємодії різних факторів розвитку інвестиційної інфраструктури та їхній вплив на інноваційний розвиток. Дослідження цього питання є дуже актуальним для розробки і впровадження зважених стратегій повоєнного відновлення національної економіки в контексті розвитку високотехнологічних галузей, що робить зазначене дослідження важливим і доречним в умовах сьогодення.

ЕКОНОМІКА ТА УПРАВЛІННЯ НАЦІОНАЛЬНИМ ГОСПОДАРСТВОМ

Метою статті є вивчення теоретико-прикладних аспектів ролі інвестиційної інфраструктури в інноваційному розвитку високотехнологічних галузей України.

Виклад основного матеріалу. Опрацювання наукових доробок вітчизняних та іноземних науковців у сфері окресленої проблеми дозволяє стверджувати, що інвестиційна інфраструктура охоплює комплекс інституційних, організаційних, фінансових та нормативно-правових механізмів, що забезпечують ефективне забезпечення інвестиційних процесів [5-7; 10; 12-14]. На нашу думку, інвестиційна інфраструктура включає фінансові ринки, банківські та небанківські фінансові установи, а також інститути, що сприяють залученню інвестицій, у тому числі державні агентства та консалтингові компанії.

Ефективне функціонування інвестиційної інфраструктури та її вплив на розвиток високотехнологічних секторів національної економіки визначається численними факторами зовнішнього і внутрішнього середовища, серед яких вважаємо доцільним виділити: інституційне середовище, інвестиційний клімат, рівень капіталізації фінансових ринків, рівень розвитку банківської системи, рівень розвитку венчурного інвестування, а також наявність державної підтримки інвестиційних процесів [1; 6; 10-12; 13].

Кожен із зазначених факторів, які впливають на формування інвестиційної інфраструктури є складною, динамічно перетворюваною системою, яка взаємодіє з іншими елементами економічного середовища, формуючи цілісну інфраструктуру, здатну підтримувати інноваційний розвиток високотехнологічних галузей.

Зокрема, «інституційне середовище» є складною економічною категорією через багатоаспектну природу законодавчих, соціальних та економічних інституцій, які формують основи економічної діяльності та впливають на рішення економічних суб'єктів, здатних інвестувати у інноваційний розвиток. «Інвестиційний клімат» визначається значним масивом чинників, включаючи політичну стабільність, макроекономічні показники та соціально-економічні тенденції, сукупність яких визначає інвестиційну привабливість країни. «Капіталізація фінансових ринків» є функцією багатьох змінних, серед яких вважаємо доцільним особливо виділити доступність капіталу, довіру до ринків, інституційну якість та інвестиційні стратегії.

ЕКОНОМІКА ТА УПРАВЛІННЯ НАЦІОНАЛЬНИМ ГОСПОДАРСТВОМ

Розвиток банківської системи відбувається під впливом мінливих внутрішніх та зовнішніх економічних умов, включаючи технологічні інновації, зміни в регуляторній політиці та фінансову глобалізацію. Рівень розвитку венчурного інвестування адаптується до нових технологічних тенденцій та ринкових можливостей, що формуються під впливом глобальної конкуренції та інновацій. Державна підтримка інвестиційних процесів постійно еволюціонує під впливом політико-правових змін, соціально-економічних пріоритетів, а також суспільних очікувань.

Зазначені фактори не існують ізольовано; вони взаємодіють між собою, створюючи синергетичні ефекти. Наприклад, покращення інституційного середовища може підвищити інвестиційний клімат, що, в свою чергу, сприятиме розвитку банківської системи та венчурного капіталу. Саме тому з наукового погляду варто їх досліджувати у динамічній взаємодії, яка формує гнучку інфраструктуру, здатну адаптуватися до нових викликів та можливостей і забезпечити доступ до капіталу, знань і технологій, необхідних для розробки нових продуктів та послуг, підтримуючи інноваційний розвиток та підвищуючи конкурентоспроможність високотехнологічних галузей на світових ринках.

Вплив зазначених факторів на формування інвестиційної інфраструктури з метою стимулювання розвитку високотехнологічних галузей економіки представлено на рис. 1.

Інституційне середовище включає набір правил, норм та інституцій, що регулюють економічну діяльність та впливають на процеси прийняття рішень інвесторами й тим самим визначає рівень довіри до держави та фінансово-економічних інституцій. Стабільна та прогнозована правова система забезпечує правову стабільність та підвищує довіру інвесторів, що сприяє збільшенню обсягів притоку як вітчизняних, так і іноземних інвестицій. Крім того, важливою умовою забезпечення ефективності інвестиційних процесів є подолання корупційних ризиків та підвищення прозорості фінансових вкладень та операцій.

Інвестиційний клімат характеризує загальні умови для ведення бізнесу та здійснення інвестицій у країні й включає економічну стабільність, законодавчу базу, адміністративні процедури, а також соціально-політичну ситуацію [9].

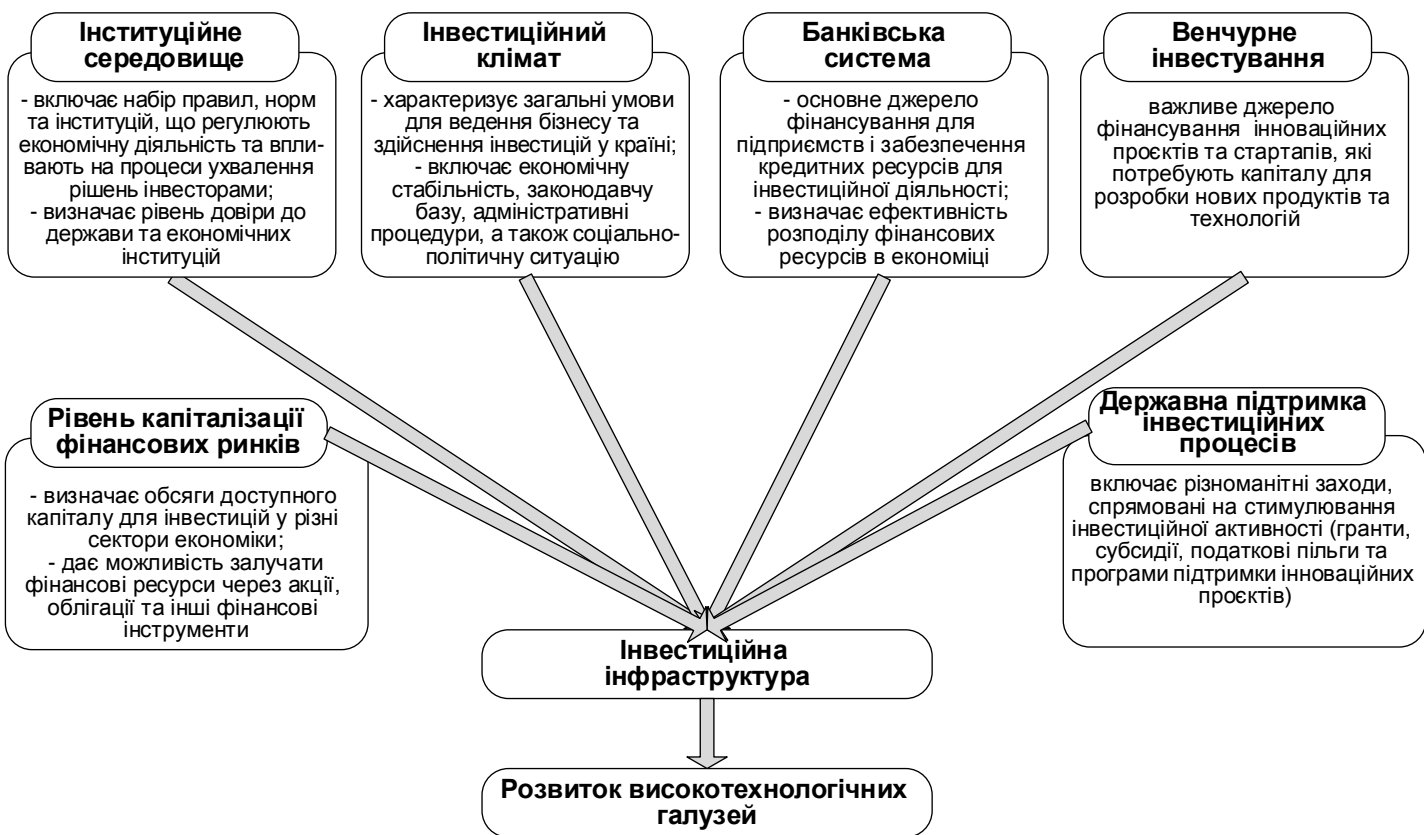


Рис. 1. Вплив факторів на формування інвестиційної інфраструктури з метою стимулювання розвитку високотехнологічних галузей

Джерело: розроблено авторами на основі [1; 4; 6; 7; 10; 12-14; 9; 11; 12].

ЕКОНОМІКА ТА УПРАВЛІННЯ НАЦІОНАЛЬНИМ ГОСПОДАРСТВОМ

Макроекономічна стабільність (низький рівень інфляції, стабільний валютний курс) створює сприятливі умови для довгострокових інвестицій, а простота ведення бізнесу (легкість реєстрації підприємств, отримання дозволів та ліцензій, сприятливий податковий режим тощо), підвищують привабливість країни / галузей / підприємств для інвесторів та знижує ризики інвестування [8].

Аналізуючи сучасний стан інституційного середовища в Україні, вважаємо доцільним зауважити, що інституційна підтримка та чинна нормативно-правова база регулювання інвестиційних процесів потребують вдосконалення. Ця потреба спричинена такими викликами сьогодення, як війна, корупція, високий рівень бюрократизації та слабка захищеність прав інвесторів. Поліпшення інвестиційного клімату потребує розробки й реалізації комплексних реформ, спрямованих на підвищення прозорості державних інституцій та зниження рівнів корупції та бюрократизації. Зазначені проблеми інституційного середовища негативно позначились і на інвестиційному кліматі, який залишається складним і малопривабливим через низку факторів, серед яких особливо варто виділити ті, що пов'язані з викликами інвестиційного середовища, а також з політичною та економічною нестабільністю, недостатнім захистом прав власності, у тому числі через воєнні дії і руйнацію економічного потенціалу країни, слабкою правовою базою для інвесторів та інші чинники.

Банківська система країни є ключовим джерелом фінансування галузей / підприємств, забезпечуючи їх кредитними ресурсами як для операційної (основної), так і для інвестиційної та фінансової діяльності. Розвинена банківська система підвищує ефективність розподілу фінансових ресурсів в економіці, сприяє збільшенню доступності кредитних ресурсів та мінімізації фінансових ризиків, а також забезпечує довіру інвесторів до економіки країни. Розвинена банківська інфраструктура сприяє фінансовій інклюзії, дозволяючи більш широкому колу юридичних та фізичних осіб отримувати доступ до фінансових послуг, що позитивно відбивається на обсягах фінансових ресурсів, які обертаються в банківській системі країни.

Варто зазначити, що банківська система України зазнала значних потрясінь, у тому числі спричинених суттєвою втратою фінансових активів практично на 20 % окупованої території України, проте дотри-

ЕКОНОМІКА ТА УПРАВЛІННЯ НАЦІОНАЛЬНИМ ГОСПОДАРСТВОМ

мання умов національного регулятора в межах руху до Базеля III дозволяє виявити тенденції поступової стабілізації функціонування всього банківського сектора. Однак, попри це, він залишається обмеженим у можливостях фінансування високоризикових інноваційних проєктів через високі процентні ставки (й відповідно високу вартість кредитування), недостатній рівень довіри та високі ризики, спричинені, серед іншого, повномасштабною війною.

Капіталізація фінансових ринків визначає обсяги доступного капіталу для інвестицій у різні сектори економіки. Розвинені фінансові ринки пропонують різноманітні фінансові інструменти, що дозволяє інвесторам диверсифікувати свої вкладення та знижувати ризики, забезпечуючи тим самим ліквідність фінансових ринків. Зауважимо, що висока ліквідність фінансових ринків сприяє підвищенню інвестиційної привабливості та спрощує процеси купівлі-продажу фінансових активів.

Венчурне інвестування є важливим джерелом фінансування інноваційних проєктів та стартапів, які потребують вкладення капіталу для розробки нових продуктів та технологій [2]. Венчурний капітал забезпечує фінансування проєктів і стартапів на ранніх стадіях їхнього життєвого циклу, коли інші джерела фінансування можуть бути недоступними, у тому числі через високі інвестиційні ризики. Венчурні інвестори часто надають не лише фінансову, але й менторську підтримку, що сприяє розвитку новаторських ідей та комерціалізації нових технологій, допомагає розвиватися та уникати помилок.

Національний фінансовий ринок характеризується низьким рівнем капіталізації та обмеженим доступом до довгострокових фінансових ресурсів. Результативність подолання даних проблем і забезпечення позитивних тенденцій розвитку залежить від розширення спектра фінансових інструментів, у тому числі від розробки та впровадження нових інноваційних технологій, збільшення прозорості ринків та стимулювання виходу вітчизняних та іноземних компаній на фондовий ринок. Щодо венчурного капіталу, то відповідний ринок в Україні розвивається, але його обсяги досі залишаються обмеженими, що пов'язано з наявністю обмеженої кількості венчурних фондів та відсутністю культури венчурного інвестування.

Державна підтримка інвестиційних процесів включає різноманітні заходи, спрямовані на стимулювання інвестиційної активності, у тому числі гранти, субсидії, податкові пільги та програми підтримки

ЕКОНОМІКА ТА УПРАВЛІННЯ НАЦІОНАЛЬНИМ ГОСПОДАРСТВОМ

інноваційних проєктів. Державні ініціативи можуть створювати додаткові стимули для інвесторів через податкові пільги, знижені відсоткові ставки та інші фінансові переваги, що позитивно впливає на зниження ризиків для інвесторів, особливо у високоризикових галузях, що підвищує привабливість інвестицій. Державні інвестиції в розвиток інвестиційної інфраструктури створюють сприятливі умови для бізнесу та підвищують загальну інвестиційну привабливість як галузей, регіонів, так і країни загалом.

Варто зазначити, що Україна робить кроки для покращення інвестиційного клімату та підтримки інноваційних проєктів, зокрема створюються інститути розвитку, вводяться податкові пільги для ІТ-сектору та стартапів, активно розвиваються електронні послуги для бізнесу. Однак у сучасних умовах це не приносить бажаного результату. Вважаємо, що необхідно посилити координацію цих зусиль та забезпечити їх ефективне виконання.

Кожен із наведених факторів відіграє ключову роль у формуванні та розвитку інвестиційної інфраструктури, а відповідно й у розвитку високотехнологічних галузей національної економіки. Саме взаємодія між цими факторами визначає загальний інвестиційний клімат в країні та впливає на здатність економіки залучати капітал для фінансування інновацій. Для України важливо забезпечити сприятливе інституційне середовище, покращити інвестиційний клімат, підвищити рівень капіталізації фінансових ринків, зміцнити банківську систему, розвивати венчурне інвестування та забезпечити ефективну державну підтримку інвестиційних процесів, що надзвичайно складно в умовах воєнного стану, проте це дозволить створити стійку інвестиційну інфраструктуру, що сприятиме відновленню економіки України.

Висновки і пропозиції. Базуючись на вищевикладеному, вважаємо доцільним стверджувати, що стимулювання інновацій у високотехнологічних секторах економіки України потребує від держави розробки та впровадження комплексної стратегії розвитку інвестиційної інфраструктури, яка, на нашу думку, має передбачати: покращення інституційного середовища, модернізацію фінансових ринків, зміцнення банківського сектору, розвиток венчурного інвестування і посилення державної підтримки.

ЕКОНОМІКА ТА УПРАВЛІННЯ НАЦІОНАЛЬНИМ ГОСПОДАРСТВОМ

Таким чином, розвиток інвестиційної інфраструктури є домінуючим чинником для стимулювання інновацій у високотехнологічних секторах економіки України. Незважаючи на численні виклики, Україна має значний потенціал для розвитку інноваційної економіки, який може бути реалізований за умови належної підтримки та ефективної реалізації відповідних реформ.

Список використаних джерел:

1. Бутирська І. В. Інфраструктурне забезпечення регіонального розвитку: проблеми та шляхи їх вирішення : монографія / І. В. Бутирська. – Чернівці : Книги – ХХІ. 2006. – 238 с.
2. Венчурний бізнес: управління та особливості розвитку / О. Є. Кузьмін, М. Б. Найчук-Хрущ, О. В. Гук та ін. – Львів : ЗУКЦ, 2011. – 194 с.
3. Гуткевич С. О. Пріоритети інвестиційної діяльності в сучасних умовах : монографія / С. О. Гуткевич, Р. Ю. Смик, О. Г. Занозовська. Харків : Діса плюс, 2019. – 172 с.
4. Дубина М. В. Сутність та система інфраструктури кредитного ринку України / М. В. Дубина, О. В. Шишкіна // Наукові записи Інститут законодавства Верховної ради України. – 2017. – № 4. – С. 80-86.
5. Ільчук В. П. Проблеми моделювання інноваційно-інвестиційних систем відновлювальної сфери економіки / В. П. Ільчук, Т. О. Шпомер // Проблеми і перспективи економіки та управління. – 2020. – № 4. – С. 7-15.
6. Комашенко Т. А. Теоретико-методологічні основи дослідження інвестиційної інфраструктури [Електронний ресурс] / Т. А. Комашенко // Інвестиції: практика та досвід. – 2009. – № 17. – С. 82-84. – Режим доступу: http://www.investplan.com.ua/pdf/17_2009/23.pdf.
7. Лещук Г. В. Концептуальні детермінанти інвестиційної інфраструктури регіону [Електронний ресурс] / Г. В. Лещук // Науковий вісник Міжнародного гуманітарного університету. Серія: Економіка і менеджмент. – 2017. – № 24 (2). – С. 20-24. – Режим доступу: <http://www.vestnik-econom.mgu.od.ua/journal/2017/24-2-2017/7.pdf>.
8. Шишкіна О. Інноваційні ризики високотехнологічних промислових підприємств / О. Шишкіна // Проблеми і перспективи економіки та управління. – 2022. – № 3(31). – С. 163-179.
9. Шишкіна О. Ризикозалежність промислових підприємств від інвестиційної привабливості національної економіки / О. Шишкіна, О. Кальченко // Проблеми і перспективи економіки та управління. – 2019. – № 2 (18). – С. 245–260.
10. Aschauer D. A. Why is infrastructure [Electronic resource] / D. A. Aschauer // Industry week. – 1990. – Pp. 21-50. – Accessed mode: <https://www.bostonfed.org/-/media/Documents/conference/34/conf34b.pdf>.
11. Dubyna M. The scientific approach to the identification of the essence of the category “infrastructure” / M. Dubyna // Problems and prospects of economics and management. – 2015. – № 1 (1). – Pp. 31-36.
12. Schanzenbach D. W. If you build it: a guide to the economics of infrastructure investment [Electronic resource] / D. W. Schanzenbach, R. Nunn, G. Nantz // Hamilton Project, Brookings Institution. – Washington, 2017. – Accessed mode: http://www.hamiltonproject.org/assets/files/if_you_build_it_guide_economics_infrastructure_investment.pdf.

ЕКОНОМІКА ТА УПРАВЛІННЯ НАЦІОНАЛЬНИМ ГОСПОДАРСТВОМ

13. Thierie W. The characteristics of infrastructure as an investment class [Electronic resource] / W. Thierie, L. De Moor // *Financial Markets and Portfolio Management*. – 2016. – Vol. 30(3). – Pp. 277-297. – Accessed mode: <https://link.springer.com/article/10.1007/s11408-016-0273-9>.

14. Younis F. Significance of infrastructure investment for economic growth [Electronic resource] / F. Younis. – 2014. – Accessed mode: https://mpra.ub.uni-muenchen.de/72659/1/MPRA_paper_72659.pdf.

References

1. Butyrskaya I.V. (2006). *Infrastrukturne zabezpechennia rehionalnogo rozvytku: problemy ta shliakhy yikh vyrishennia [Infrastructural support of regional development: problems and ways of their solution]*. Knyhy – KhKhI.

2. Kuzmin, O.Ye., Naichuk-Khrushch, M.B., Huk, O.V. (2011). *Venchurnyi biznes: upravlinnia ta osoblyvosti rozvytku [Venture business: management and features of development]*. ZUKTs.

3. Hutkevych, S.O., Smyk, R.Yu., Zanozovska, O.H. (2019). *Priorytety investytsiinoi diialnosti v suchasnykh umovakh [Priorities of investment activity in modern conditions]*. Disa plius.

4. Dubyna, M.V., Shyshkina, O.V. (2017). Sutnist ta systema infrastruktury kredytnoho rynku Ukrainy [The essence and system of the infrastructure of the credit market of Ukraine]. *Naukovi zapysy Instytut zakonodavstva Verkhovnoi rady Ukrainy – Scientific records Institute of Legislation of the Verkhovna Rada of Ukraine*, (4), 80-86.

5. Ilchuk V.P., Shpomer T.O. (2020). Problemy modeliuvannia innovatsiino-investytsiinykh system vidnovliualnoi sfery ekonomiky [Problems of modeling innovation and investment systems of the renewable economy]. *Problemy i perspektyvy ekonomiky ta upravlinnia - Problems and prospects of economy and management*, (4), 7-15.

6. Komashenko, T.A. (2009). Teoretyko-metodolohichni osnovy doslidzhennia investytsiinoi infrastruktury [Theoretical and methodological foundations of the study of investment infrastructure]. *Investytsii: praktyka ta dosvid – Investments: practice and experience*, (17), 82-84. http://www.investplan.com.ua/pdf/17_2009/23.pdf.

7. Leshchuk, H.V. (2017). Kontseptualni determinanty investytsiinoi infrastruktury rehionu [Conceptual determinants of the investment infrastructure of the region]. *Naukovyi visnyk Mizhnarodnogo humanitarnoho universytetu. Seriya: Ekonomika i menedzhment - Scientific Bulletin of the International Humanitarian University. Series: Economics and Management*, (24 (2)), 20-24. <http://www.vestnik-econom.mgu.od.ua/journal/2017/24-2-2017/7.pdf>.

8. Shyshkina, O. (2022). Innovatsiini ryzyky vysokotekhnolohichnykh promyslovykh pidpriemstv [Innovative risks of high-tech industrial enterprises]. *Problemy i perspektyvy ekonomiky ta upravlinnia – Problems and prospects of economy and management*, 3(31), 163-179.

9. Shyshkina O., Kalchenko O. (2019). Ryzykozalezhnist promyslovykh pidpriemstv vid investytsiinoi pryvabyvosti natsionalnoi ekonomiky [Risk dependence of industrial enterprises on the investment attractiveness of the national economy]. *Problemy i perspektyvy ekonomiky ta upravlinnia – Problems and prospects of economy and management*, (2(18)), 245–260.

ЕКОНОМІКА ТА УПРАВЛІННЯ НАЦІОНАЛЬНИМ ГОСПОДАРСТВОМ

10. Aschauer, D.A. (1990). Why is infrastructure. *Industry week*, 21-50. <https://www.bostonfed.org/-/media/Documents/conference/34/conf34b.pdf>.

11. Dubyna, M. (2015). The scientific approach to the identification of the essence of the category "infrastructure". *Problems and prospects of economics and management*, (1(1)), 31-36.

12. Schanzenbach, D. W., Nunn, R., & Nantz, G. (2017). If you build it: a guide to the economics of infrastructure investment. *Hamilton Project, Brookings Institution, Washington, February*. http://www.hamiltonproject.org/assets/files/if_you_build_it_guide_economics_infrastructure_investment.pdf.

13. Thierie, W., & De Moor, L. (2016). The characteristics of infrastructure as an investment class. *Financial Markets and Portfolio Management*, 30(3), 277-297. <https://link.springer.com/article/10.1007/s11408-016-0273-9>.

14. Younis, F. (2014). *Significance of infrastructure investment for economic growth*. https://mpra.ub.uni-muenchen.de/72659/1/MPRA_paper_72659.pdf.

Отримано 07.03.2024

UDC 330.322.1:330.341.1(477)

JEL Classification: O32; G24

Tetiana Shpomer

PhD in Economic Sciences,

Senior Lecturer of Department of Finance, Banking and Insurance

Chernihiv Polytechnic National University (Chernihiv, Ukraine)

E-mail: tanya_shpomer@ukr.net. **ORCID:** <http://orcid.org/0000-0001-6680-5889>

ResearcherID: [L-9323-2015](https://orcid.org/0000-0001-6680-5889)

Mykhailo Sukhovskyy,

PhD student of the Department of Finance, Banking and Insurance Chernihiv Polytechnic National University (Chernihiv, Ukraine)

E-mail: mikesukhovskyy@gmail.com **ORCID:** <https://orcid.org/0009-0009-8836-7483>

Ihor Kironda

PhD student of the Department of Finance, Banking and Insurance Chernihiv Polytechnic National University (Chernihiv, Ukraine)

E-mail: kirondaigor@gmail.com. **ORCID:** <https://orcid.org/0009-0005-0395-1287>

**INVESTMENT INFRASTRUCTURE AS A KEY FACTOR
IN THE INNOVATIVE DEVELOPMENT
OF HIGH-TECH INDUSTRIES IN UKRAINE**

Abstract. *Effective functioning and development of high-tech sectors of the economy is an important factor in the socio-economic growth that ensures competitiveness of the country. In Ukraine, where there is considerable potential for the development of high-tech industries, the issue of creating the effective investment infrastructure is of particular importance. Ukraine is cur-*

ЕКОНОМІКА ТА УПРАВЛІННЯ НАЦІОНАЛЬНИМ ГОСПОДАРСТВОМ

rently facing numerous challenges caused by large-scale military operations throughout the country, which are exacerbated by limited access to financial resources, insufficient institutional support, and an imperfect regulatory environment that hinder development of innovative infrastructures. Despite these problems and challenges, the high-tech sectors of the national economy retain significant potential for development, which implementation requires the modernized investment infrastructure. This determines the relevance and timeliness of research in this sphere.

In the article, the essence and role of the investment infrastructure in the innovative development of high-tech industries in Ukraine are investigated. The study of scientific achievements of domestic and foreign scholars in the field of the outlined problem allows us to assert that the investment infrastructure covers a set of institutional, organizational, financial and regulatory mechanisms that ensure effective support of investment processes. In our opinion, the investment infrastructure includes financial markets, banking and non-banking financial institutions, and the institutions that facilitate investment, including governmental agencies and consulting companies.

The main factors of the external and internal environment that determine the effective functioning and development of the investment infrastructure are identified and characterized. The key factors that determine the effectiveness of development of the investment infrastructure include as follows: institutional environment, investment climate, capitalization level of financial markets, development level of the banking system, development level of the venture capital investment, and available state support for investment processes.

In the article, the interconnection and interdependence between factors of development of the investment infrastructure are characterized, and their impact on the development of high-tech industries is formulated.

Keywords: investment infrastructure, innovative development, high-tech industries, investment climate, capitalization of financial markets, venture investment, banking system, state support.

Fig.: 1. References: 14.

Бібліографічний опис для цитування:

Шпомер Т. О., Суховерський М. Ю., Кіронда І. М. Інвестиційна інфраструктура як ключовий фактор інноваційного розвитку високотехнологічних галузей України. *Науковий вісник Полісся*. 2024. № 1(28). С. 94-105.