ISD
CONSULTING



ЕКОНОМІЧНИЙ ТА ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ДАЙДЖЕСТ

УКРАЇНА

ТРАВЕНЬ 2026

АНАЛІЗ.
СТРАТЕГІЯ.
РОЗВИТОК.

Головне за місяць

Утравні2026 року Верховна Рада ратифікувала документи щодо кредиту ЄС на суму до 90 млрд євро, підтримала в першому читанні зміни до державного бюджету та ухвалила новий закон про публічні закупівлі. Уряд схвалив проєкт нового Митного кодексу. ЄБРР разом із банками-партнерами запустив механізм часткового списання кредитів за пошкодженими війною активами, а Експортно-кредитне агентство здійснило перші виплати компенсації вартості страхування воєнних ризиків.

Рішення парламенту й Уряду стосувалися насамперед фінансування бюджету, розвитку оборонної промисловості та наближення українських правил до норм ЄС. Ратифікувавши угоди з ЄС, Верховна Рада створила правові підстави для отримання підтримки на 2026–2027 роки. Водночас у своєму травневому прогнозі НБУ наголосив, що руйнування енергетики й подорожчання пального стримують економічне зростання. Економіку підтримують міжнародна фінансова допомога, споживчий попит, відбудова інфраструктури та інвестиції в оборонне виробництво.

Компаніям і громадам, які розраховують на фінансування відновлення, потрібно готувати технічну документацію, обґрунтовувати економічну доцільність проєктів, забезпечувати прозорі закупівлі та враховувати воєнні ризики. ЄБРР розширює механізми розподілу кредитних ризиків, держава компенсує частину вартості страхування, а парламент і Уряд оновлюють правила закупівель та митні процедури. Середньостроковий план публічних інвестицій визначає пріоритети, на які мають орієнтуватися ініціатори проєктів.

Пріоритетними залишаються енергетика, транспорт, комунальна інфраструктура, оборонні технології та технології подвійного призначення, промисловість, агросектор і переробка, МСП, індустріальні парки та публічні послуги. Кращі шанси на залучення коштів матимуть економічно обґрунтовані проєкти, які відповідають пріоритетам держави й донорів, зміцнюють стійкість, розвивають місцеве виробництво, створюють робочі місця та враховують вимоги ЄС.

Ключові показники

90 млрд євро Верховна Рада ратифікувала угоди щодо кредиту ЄС на 2026–2027 роки	**45 млрд євро** Очікувана підтримка у 2026 році в межах кредитного пакета ЄС	**236 млн євро** Підписано кредитну угоду Світового банку під гарантію Швеції
52,1 Індекс очікувань ділової активності НБУ у травні	**6,8 млн грн** Перші виплати компенсації вартості страхування воєнних ризиків	

Верховна Рада ухвалила правові та бюджетні рішення для використання фінансування ЄС. Уряд схвалив проєкт нового Митного кодексу, а ЄБРР і банки-партнери запропонували бізнесу додатковий механізм зниження кредитних ризиків. Разом ці кроки розширюють можливості держави, громад і підприємств фінансувати відновлення.

1. Ключові домовленості та фінансування

Верховна Рада ратифікувала угоди щодо кредиту ЄСна суму до90 млрдєвро

28 травня Верховна Рада ратифікувала Угоду про кредит для підтримки України та Меморандум про взаєморозуміння з ЄС. Документи створюють правові підстави для отримання до 90 млрд євро у 2026–2027 роках. Кошти призначені для розвитку оборонної промисловості та фінансування державного бюджету. Надання підтримки пов’язане з виконанням узгоджених реформ.

Угода передбачає до 60 млрд євро на оборонно-промислові потужності та 30 млрд євро на бюджетну підтримку. У 2026 році Україна очікує до 28,3 млрд євро на посилення обороноздатності й закупівлю озброєння та 16,7 млрд євро на фінансування бюджету через макрофінансову допомогу і Ukraine Facility.

Бюджетні зміни для використання фінансування ЄС

28 травня Верховна Рада ухвалила в першому читанні законопроєкт № 15224 про зміни до державного бюджету на 2026 рік. Він враховує очікуване надходження 45 млрд євро від ЄС: 13,2 млрд євро бюджетної підтримки та 31,8 млрд євро на безпеку й оборону.

За даними Мінфіну, законопроєкт передбачає збільшення доходів бюджету на 2,291 трлн грн і скорочення прогнозованого дефіциту з 18,5% до 12,1% ВВП. Після ухвалення змін Уряд зможе спрямувати кошти ЄС на оборону та першочергові видатки. Для бізнесу це має практичне значення: обсяги державних замовлень, зокрема в обороні та інфраструктурі, залежать від того, наскільки швидко держава використає погоджене фінансування.

Кредит Світового банку на 236 млн євро під гарантію Швеції

29травня Мінфін і Світовий банк підписали кредитнуугодуна 236млн євро в межах проєкту PEACE in Ukraine під гарантію Уряду Швеції. Кредит надійде до загального фонду державного бюджету для відшкодування основних соціальних видатків. Після його надходження сукупне фінансування, залучене через PEACE in Ukraine, має становити майже 53,5 млрд дол. США.

Кредит не призначений безпосередньо для інвестиційних проєктів, однак підтримує базові умови для їх реалізації. Фінансування соціальних виплат і основних функцій держави сприяє макроекономічній стабільності та дає змогу планувати видатки на відновлення.

ЄБРР запускає часткове списання кредитів у разі пошкодження активів

8травняЄБРРспільно з ПриватБанком і РайффайзенБанкомзапустив механізм Enterprise Security Enhancement. Якщо придбані за кредитні кошти активи зазнають підтверджених прямих пошкоджень унаслідок війни, банк-партнер зможе частково списати заборгованість позичальника. Механізм поширюється на кредити в межах програм портфельного розподілу ризиків ЄБРР за умови відповідності вимогам програми. Донорське фінансування має зменшити навантаження на підприємства, які втратили активи, але зобов'язані повертати кредит.

Механізм доповнює страхування воєнних ризиків і може зробити капітальні вкладення привабливішими. Це особливо важливо за обмеженої страхової пропозиції та постійної загрози пошкодження виробничих активів.

Травневі рішення підвищують передбачуваність фінансування державних потреб, передусім в обороні, енергетиці та інфраструктурі. Для отримувачів коштів водночас зростає значення прозорих закупівель, якісної документації та виконання умов фінансування.

2. Макроекономічна ситуація та умови для бізнесу

НБУ прогнозує повільне зростання економіки та прискорення інфляції

Уквітневому Інфляційному звіті, який НБУ оприлюднив 7 травня, регулятор прогнозує інфляцію на рівні 9,4% наприкінці 2026 року. У 2027 році вона має сповільнитися до 6,5%, а у 2028 році — повернутися до цільових 5%. НБУ знизив прогноз зростання реального ВВП на 2026 рік до 1,3% через руйнування інфраструктури, більший дефіцит електроенергії та дорожчі енергоресурси. За поступового поліпшення безпекової та енергетичної ситуації економічне зростання має прискоритися до 2,8% у 2027 році та 3,7% у 2028 році.

За прогнозом НБУ, облікова ставка залишатиметься на рівні 15% до II кварталу 2027 року. Така політика має підтримати привабливість гривневих заощаджень, стримати надмірний споживчий попит, зменшити тиск на валютний ринок і стабілізувати інфляційні очікування.

Пальне та виробничі витрати залишаються чинниками інфляції

Заостанніми офіційними даними,доступнимиутравні, річнаінфляція уквітні прискорилася до 8,6%. За місяць споживчі ціни зросли на 1,4%. Головним чинником, за оцінкою НБУ, стало пальне, яке за рік подорожчало на 36,1%.

НБУ очікує, що інфляційний тиск залишатиметься підвищеним протягом 2026 року й поступово послаблюватиметься в наступні роки. На витрати бізнесу впливають ціни на пальне та електроенергію, вартість перевезень, зростання зарплат і коливання валютного курсу.

Ділові очікування залишаються позитивними

Утравнібізнес третій місяць поспіль позитивнооцінював перспективи своєї діяльності. Індекс очікувань ділової активності НБУ зріс до 52,1 із 51,7 у квітні. У травні 2025 року він становив 50,8. Значення понад 50 свідчить про переважання позитивних оцінок.

Настрої підприємств підтримували стабілізація енергопостачання, міжнародна фінансова допомога, відновлення споживчого попиту, поліпшення інфляційних очікувань і сезонні чинники. Серед основних обмежень бізнес називав дороге пальне, зростання витрат, курсові коливання, інфляційні ризики та брак кваліфікованих працівників.

Поліпшення ділових очікувань поки не усуває обмежень для інвестицій. Зростання витрат, нестача кадрів і безпекові ризики стримують нові вкладення та ускладнюють реалізацію проєктів.

3. Публічні інвестиції та підготовка проєктів

Планпріоритетних публічних інвестицій на 2027–2029роки

Середньостроковийплан пріоритетних публічних інвестиційна 2027–2029 роки, схвалений 28 травня, охоплює 18 пріоритетних галузей, 44 підгалузі та 67 основних напрямів інвестування. Серед спільних для всіх галузей пріоритетів план визначає енергоефективність, цифровізацію, реагування на зміну клімату, гендерну рівність і безбар'єрність.

План передбачає найбільші орієнтовні обсяги фінансування для освіти й науки, транспорту та поштових послуг, комунальної інфраструктури, охорони здоров'я, енергетики й соціальної сфери. Під час підготовки проєктів компаніям і громадам потрібно враховувати галузеві ліміти, стратегічні пріоритети та вимоги системи управління публічними інвестиціями.

Блочно-модульні котельні та стійкість теплопостачання

Урядвиділив3 млрд грніз резервного фондуна закупівлю та встановлення блочно-модульних котелень у регіонах і Києві. За повідомленнями, це має підвищити надійність теплопостачання до початку опалювального сезону та прискорити розвиток розподіленої теплової генерації в умовах атак на енергетику.

Найближчим часом це створить попит на обладнання, інженерні послуги й монтажні роботи та нові можливості для постачальників, підрядників, громад і комунальних підприємств. Стійкість теплопостачання залишається одним із ключових складників підготовки до зими та енергетичної безпеки громад.

Індустріальні парки та розвиток виробництва в регіонах

УтравніУряд включив парк «Горохів»у Волинськійобласті доРеєстру індустріальних парків. Оголошені плани передбачають майже 1,6 млрд грн інвестицій і близько 690 робочих місць в агропереробці, деревообробці та текстильному виробництві. Індустріальні парки залишаються одним з інструментів політики «Зроблено в Україні» для залучення промислових інвестицій і розвитку регіонів.

Виробничі проєкти, які мають земельні ділянки й необхідну інфраструктуру, розвивають переробку та створюють робочі місця, можуть відповідати одночасно державній промисловій політиці та місцевим пріоритетам розвитку. **Для залучення фінансування самої відповідності стратегічним пріоритетам недостатньо. Потрібні техніко-економічне обґрунтування, фінансова модель, план закупівель, документація щодо екологічного й соціального впливу та команда, здатна реалізувати проєкт.**

4. Підтримка бізнесу та зниження інвестиційних ризиків

Експортно-кредитне агентство здійснило першівиплати компенсаціїзастрахування воєнних ризиків

26травняМінекономіки повідомилопропершівиплати компенсаціїстраховихпремійзадоговорами страхування воєнних ризиків. Через Експортно-кредитне агентство чотири компанії отримали загалом 6,8 млн грн. Для цих підприємств середня вартість страхування знизилася з 4,24% до 1,19%.

Програма передбачає компенсацію за пошкоджене або знищене майно на територіях із високим ризиком, зокрема прифронтових, і часткове відшкодування страхових премій для бізнесу по всій Україні. За даними Мінекономіки, кількість схвалених заявок за першим напрямом становила 106, а можливі виплати в разі пошкодження підприємств унаслідок атак — 1,8 млрд грн. За другим напрямом підприємства подали 40 заявок на компенсацію премій за договорами зі страховим покриттям 4,3 млрд грн; можливий обсяг компенсації становить 59,5 млн грн.

Огляд програм фінансування для аграріїв

УтравніМінекономіки представило матрицю фінансування для аграріїв — зведений перелік державних і донорських програм, грантів, пільгових кредитів та компенсацій. Ці програми пропонують гранти до 16 млн грн на переробку, до 10 млн грн на закладання садів, до 7 млн грн на теплиці та до 20 млн грн на овочесховища. Підприємства на прифронтових територіях можуть скористатися вигіднішими умовами.

Підтримка агросектору важлива для продовольчої безпеки, експорту, розвитку переробки та зайнятості в регіонах. Вона також пов'язана з розмінуванням сільськогосподарських земель і залученням приватних інвестицій. Зведений перелік програм має полегшити господарствам і переробним підприємствам пошук фінансування.

Поряд із грантами бізнес отримує ширший набір фінансових інструментів: страхування воєнних ризиків, часткове списання кредитної заборгованості, пільгові позики та галузеві програми підтримки. Разом вони розширюють можливості для інвестицій під час війни.

5. Врядування та реформи

Реформапублічнихзакупівель та участь МСП

27травня Верховна Радаухвалила законопроєкт№ 11520 про публічні закупівлі, спрямований на наближення української системи до стандартів ЄС. Він уточнює правила поділу великих закупівель на лоти, передбачає альтернативні тендерні пропозиції, оновлює рамкові угоди й динамічні системи закупівель та впорядковує залучення субпідрядників.

Від якості закупівель залежатимуть довіра донорів, строки реалізації проєктів відновлення, рівень конкуренції та участь регіональних компаній. Потенційним учасникам тендерів варто стежити за ухваленням підзаконних актів і практикою застосування нових правил.

Проєкт нового Митного кодексу

28травня Урядсхвалив проєкт новогоМитного кодексу України. За визначенням Мінфіну, це один із ключових кроків за переговорним розділом 29 «Митний союз» у процесі вступу до ЄС. Проєкт містить 781 статтю та побудований відповідно до підходів митного законодавства ЄС.

Відбудова інфраструктури й відновлення промисловості потребуватимуть значного імпорту обладнання, комплектувальних, сировини та технологій. Узгодження митних правил із нормами ЄС має поступово підвищити передбачуваність процедур. Водночас для бізнесу зростатимуть вимоги до документації, авторизацій, гарантій і дотримання митного законодавства.

Реформа корпоративного врядування «Енергоатома»

20травняміністрекономіки таголованаглядовоїради «Енергоатома» обговорили з послами G7 реформу корпоративного врядування й оновлення керівництва компанії. Наглядова рада розпочала добір фахівців із внутрішнього аудиту, комплаєнсу й управління ризиками, а також корпоративного секретаря. Крім того, вона погодила пошук виконавця незалежної оцінки корпоративного врядування та підтримала розмежування посад генерального директора й керівника з ядерних питань (Chief Nuclear Officer).

Якість управління «Енергоатомом» має значення і для енергетичної безпеки, і для довіри інвесторів до державного сектору. Партнери G7 продовжують стежити за реформами в компаніях критичної інфраструктури.

Приватизація та розвиток ринків капіталу

Утравні керівництво ЄБРРпублічнопідтримало приватизацію в Україні та заявило про можливість фінансування відповідних угод. За повідомленнями, ЄБРР цікавлять державні банки, концесії портової інфраструктури, реформа ринку цінних паперів і створення інтегрованої фондової біржі. Поки ці ініціативи перебувають на початковому етапі, проте вони окреслюють можливі напрями для стратегічних інвесторів у середньостроковій перспективі.

Реформи закупівель, митниці, управління держпідприємствами та ринків капіталу безпосередньо впливатимуть на умови інвестування. Від їх реалізації залежатиме здатність використати фінансування відновлення та залучити приватних інвесторів до масштабних проєктів.

6. Ризики та питання для подальшого спостереження

Ризик / питання	Що відстежувати	Наслідки длябізнесу
Зовнішнє фінансування	Графік траншів кредиту ЄС, фінансування через Ukraine Facility, виконання умов МВФ і заходи зі збільшення внутрішніх доходів бюджету.	Зовнішня підтримка зміцнює бюджетну стабільність, але залежить від реформ, бюджетної дисципліни та виконання Плану України.
Пальне, енергетика та інфляція	Ціни на пальне, дефіцит електроенергії, вартість логістики та вплив цих витрат на кінцеві ціни.	Зростання витрат може знижувати рентабельність і збільшувати вартість проєктів, особливо в торгівлі, транспорті, будівництві та промисловості.
Готовність проєктів	Виконання плану публічних інвестицій на 2027–2029 роки та критерії відбору проєктів.	Для залучення коштів потрібні ТЕО, фінансова модель, оцінка екологічного й соціального впливу, план закупівель і підготовлена команда.
Воєнні ризики	Практику виплат компенсації за страхування, часткового списання кредитів за механізмом ЄБРР та інших способів розподілу ризиків.	Без надійного захисту від воєнних ризиків вкладення у виробничі та інші матеріальні активи залишаються складними.
Дефіцит кадрів	Плани найму за галузями, доступність кваліфікованих працівників, вплив міграції та мобілізації.	Брак працівників може затримувати будівельні, промислові та інфраструктурні проєкти й підвищувати витрати на оплату праці.
Закупівлі, митниця та дотримання вимог	Підзаконні акти до нового закону про публічні закупівлі та подальший розгляд і впровадження нового Митного кодексу.	Компаніям доведеться посилити підготовку тендерної й митної документації, упорядкувати роботу із субпідрядниками та внутрішній контроль за дотриманням вимог.

Джерела

1.МіністерствофінансівУкраїни. «Парламент ратифікував угоду про кредит для підтримки України, що відкриває доступ до 90 млрд євро у 2026–2027роках».28травня 2026 р.

Відкрити джерело

2. Міністерство фінансів України. «Парламент ухвалив у першому читанні зміни до державного бюджету на 2026 рік для посилення обороноздатності України». 28 травня 2026 р.

Відкрити джерело

3. Міністерство фінансів України. «Мінфін і Світовий банк підписали кредитну угоду на 236 млн євро під гарантію Уряду Швеції». 29 травня 2026 р.

Відкрити джерело

4. ЄБРР. «ЄБРР запускає Enterprise Security Enhancement спільно з ПриватБанком і Райффайзен Банком». 8 травня 2026 р.

Відкрити джерело

5. НБУ. «Інфляція цього року тимчасово пришвидшиться, але повернеться до зниження в наступні роки — Інфляційний звіт». 7 травня 2026 р.

Відкрити джерело

6. НБУ. «Коментар щодо рівня інфляції у квітні 2026 року». 8 травня 2026 р.

Відкрити джерело

7. НБУ. «Бізнес зберіг позитивні оцінки результатів своєї діяльності — підсумки опитування підприємств у квітні». 1 травня 2026 р.

Відкрити джерело

8. Міністерство економіки, довкілля та сільського господарства України. «Зроблено в Україні: Перші чотири компанії отримали компенсацію вартості страхування воєнних ризиків». 26 травня 2026 р.

Відкрити джерело

9. Міністерство економіки, довкілля та сільського господарства України. «Верховна Рада підтримала реформу публічних закупівель». 27 травня 2026 р.

Відкрити джерело

10. Верховна Рада України. «Верховна Рада ухвалила новий закон про публічні закупівлі: шлях до ЄС і прозорої відбудови». 27 травня 2026 р.

Відкрити джерело

11. Міністерство фінансів України. «Уряд схвалив проєкт нового Митного кодексу України». 28 травня 2026 р.

Відкрити джерело

12. Укрінформ. «В Україні схвалили середньостроковий план пріоритетних публічних інвестицій». 28 травня 2026 р.

Відкрити джерело

13. УНН. «Кабмін виділив мільярди на захист інфраструктури та сотні нових котелень». 28 травня 2026 р.

Відкрити джерело

14. InVenture. «На Волині розвиватимуть індустріальний парк “Горохів”: 690 робочих місць і 1,6 млрд грн інвестицій». 28 травня 2026 р.

Відкрити джерело

15. Міністерство економіки України. «Міністр Олексій Соболев і голова наглядової ради АТ “НАЕК “Енергоатом” Руміна Велші зустрілися з послами країн G7». 21 травня 2026 р.

Відкрити джерело

16. Reuters. «ЄБРР підтримує приватизацію в Україні та може надати фінансування». 15 травня 2026 р.

Відкрити джерело

17. Міністерство економіки, довкілля та сільського господарства України. «Мінекономіки презентувало матрицю фінансування для аграріїв: як знайти кошти на розвиток господарства». Травень 2026 р.

Відкрити джерело