

УДК 330:339.9

DOI: <https://doi.org/10.32782/2413-9971/2019-28-25>

Ківа А. А.

студент

Національного технічного університету України

«Київський політехнічний інститут імені Ігоря Сікорського»

Моїсеєнко Т. Є.

кандидат економічних наук, доцент,

Національний технічний університет України

«Київський політехнічний інститут імені Ігоря Сікорського»

Kiva Anastasia

Student

National Technical University of Ukraine «Igor Sikorsky KPI»

Moiseienko Tetiana

PhD, Assoc. Professor

National Technical University of Ukraine «Igor Sikorsky KPI»

СУЧАСНИЙ СТАН ВЕНЧУРНОГО ФІНАНСУВАННЯ ІННОВАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМНИЦЬКОГО СЕКТОРУ УКРАЇНИ

Анотація. У роботі пропонується аналітичний підхід до визначення сучасного стану венчурного фінансування інноваційної діяльності підприємницького сектору України, що знаходиться в процесі формування інституту венчурного капіталу для забезпечення умов збалансованого економічного зростання шляхом створення єдиної інноваційної екосистеми. Актуальність теми зумовлена тим, що саме венчурне фінансування є основним джерелом упровадження інновацій на ринок і сприяє створенню нових організацій та підприємств, нових робочих місць, розвитку технологій та підвищенню конкурентоспроможності економіки країни. У статті розкрито сутність венчурного капіталу. Особливу увагу приділено основним рисам, що притаманні венчурному фінансуванню інноваційної діяльності в Україні, та визначено особливості венчурних інвестицій. Виокремлено механізм роботи венчурних інвестицій.

Ключові слова: венчурні інвестиції, венчурний капітал, венчурний фонд, інвестиційний ринок, стартап.

Вступ та постановка проблеми. У сучасних ринкових умовах інтелектуально-інноваційний складник економіки та бізнесу відіграє значну роль у становленні підприємницької діяльності. Аналізуючи статистичні дані та досвід підприємницької діяльності, варто зауважити, що саме стартапи як інноваційна форма бізнесу починають формувати основу конкурентоспроможності підприємств, регіонів, країни у цілому та характеризують її інноваційну діяльність. Важливим завданням на шляху розвитку інноваційної діяльності підприємницького сектору України є пошук нетрадиційних інвестицій в інновації та стартапи як носіїв інноваційного складника зокрема. Одним із можливих шляхів вирішення зазначеної проблеми може стати розвиток венчурної індустрії в Україні, оскільки саме венчурний капітал за певних умов доцільно розглядати як ефективне джерело фінансування науково-дослідних та дослідно-конструкторських розробок, а також створення інноваційного продукту.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Проблематика пошуку шляхів фінансування стартапів є актуальним питанням не лише для наукового, а й для підприємницького сектору України та всього світу. Питання стартапів знаходиться у центрі уваги інвесторів, підприємців-інноваторів та вітчизняних і зарубіжних науковців, серед яких: Р.І. Баб'ячок [1], С. Бланк [2], Б. Дорф [2], Т. Кейн [3], Ю. Кочур [4], Н. Ситник [6]. Особливості венчурного фінансування висвітлено у роботах таких учених, як П. Друкер, К. Кемпбелл, І.С. Кузнецова [5], І.М. Рєпіна, Л.Г. Смоляр, Р. Хофат, Р. Шмідт. Незважаючи на значний інтерес до питань, пов'язаних із сутністю венчурного капіталу та фінансування стартапів, зазначені питання через свою новизну та високий рівень актуальності потребують подальшого дослідження, виявлення характерних рис даного типу фінансування та аналізу його стану у підприємницькому середовищі України.

Метою цієї роботи є виявлення сучасного стану процесів венчурного фінансування в інноваційному підприємницькому секторі України, а також визначення особливих характерних рис венчурного інвестування.

Результати дослідження.

У підприємницькому секторі інноваційна діяльність сконцентрована у вигляді малих підприємницьких структур із високим рівнем інноваційності, як правило, функціонуючими у вигляді стартапів. Одним із нетрадиційних, проте перспективних шляхів фінансування стартапів є венчурний капітал.

Венчурний капітал – це форма приватного капіталу та вид фінансування, який інвестори надають стартапам та малому, як правило, інноваційному, бізнесу, що мають довгостроковий потенціал зростання. Він зазвичай надходить від інвесторів, інвестиційних банків та іншої фінансової установи. Однак форма зазначеного капіталу не завжди є грошовою, йому притаманні і форми технічної або управлінської експертизи. Венчурний капітал, як правило, надається невеликим компаніям із винятковим потенціалом зростання або компаніям, які швидко зростають і готові продовжувати розширюватися (наприклад, стартапам). На відміну від класичних інвестицій, які передбачають повернення коштів, у модель венчурного фінансування закладено високу ймовірність утрати вкладень у кожну конкретну компанію, при цьому прибутковість досягається за рахунок високої віддачі від вкладень, що характеризуються високим рівнем успіху. У підприємницькій діяльності такий тип капіталу часто асоціюється саме з інноваційними компаніями.

Венчурні інвестиції є високоризикованою формою прямих приватних інвестицій, що зафіксовано в семантиці самого терміна (венчурний – від англ. venture – «ризикована справа»). За своєю суттю, такі інвестиції, характеризують особливу систему вкладення коштів у проекти. Головна і принципова відмінність від традиційного інвестування полягає у тому, що необхідні кошти можуть надаватися під ідею без гарантованого забезпечення майном або іншими активами підприємця. Єдиною заставою є спеціально обумовлена частка акцій у вже існуючій або лише створюваній фірмі.

Механізм роботи венчурних інвестицій можна пояснити так. З одного боку, є організація, яка бажає реалізувати свою інноваційну ідею, але не здатна профінансувати свій проект самостійно і реалізувати. З іншого боку, є або приватний венчурний інвестор, або венчурний фонд, що є фінансовим посередником, який інвестує у реалізацію інноваційного проекту. Для цього він купує певну частку в статутному капіталі або пакет акцій, а через деякий час продає. Як правило, до моменту продажу бізнес коштує

набагато дорожче, ніж на початку свого розвитку, тому вартість частки інвестора теж зростає.

Успіх таких компаній, як Microsoft, Intel, Google та ін., зумовлений вкладеннями в їхній розвиток саме венчурних інвесторів на різних етапах життєвого циклу. У Сполучених Штатах Америки венчурні інвестиції застосовують вже понад 60 років. Зазначений механізм інвестування успішно застосовується у бізнес-просторі багатьох країн світу, наприклад Великобританії, Ізраїлю, Сінгапуру, Фінляндії.

Проаналізувавши дані наукових досліджень та практики підприємницької діяльності, виділимо особливі риси, що притаманні венчурному інвестуванню.

Проаналізувавши інвестиції, залучені в Україну венчурними фондами, зауважимо, що їхній обсяг продовжує зростати відповідно до ринку прямих інвестицій, незважаючи на певний рівень політичної невизначеності. Така тенденція означає, що сектор інформаційних технологій та інновацій найменше схильний до політичних ризиків. Результати дослідження лише підтверджують конкурентоспроможність українських стартапів на міжнародному ринку, високий рівень професійної підготовки українських фахівців (незважаючи на малу їх кількість) і якість товарів та послуг вітчизняного виробництва.

Український інвестиційний ринок продовжує зростати. Загалом за період 2011–2018 рр. у компанії українського походження інвестовано понад 1 млрд. дол. США. Тренд зростання обсягів інвестицій спостерігається протягом восьми років. Одна з причин полягає у тому, що компанії, які були засновані п'ять-сім років тому, сьогодні активно розвиваються і приваблюють іноземні інвестиції. Обсяги інвестицій (у бізнес-спільноті мають назву «чеки угод») для стартапів на більш пізніх стадіях зростають, що дає підвищення сумарного обсягу залучених інвестицій за рік. Окрім того, зауважимо, що венчурні фонди сфокусовані на угодах Посівної стадії, що зазначено на рис. 2.

Обсяг і кількість інвестицій також зростають завдяки ефективному нетворкінгу. Утворюється екосистема стартапів. 1 млрд. дол. США за 2011–2018 рр. інвестовано майже у 600 компаній. Багато засновників, які залучили інвестиції і почали розвивати стартап як глобальний бізнес, оприлюднюють кейси власного успіху з іншими учасниками ринку. Тобто на ринку з'явилася критична маса успішних інноваційних підприємців та стартаперів, які обмінюються знаннями та ідеями, а також мотивують до створення нових ідей та реалізації стартап-проектів. Також сучасна екосистема генерує нових інвесторів, венчурні фонди та інші її елементи.

У 2018 р. венчурні інвестиції в інноваційну сферу досягли 336,9 млн. дол. США, що на 1,3% більше, ніж у 2017 р. (рис. 2). Інвестиції на стадії Раунду А становили

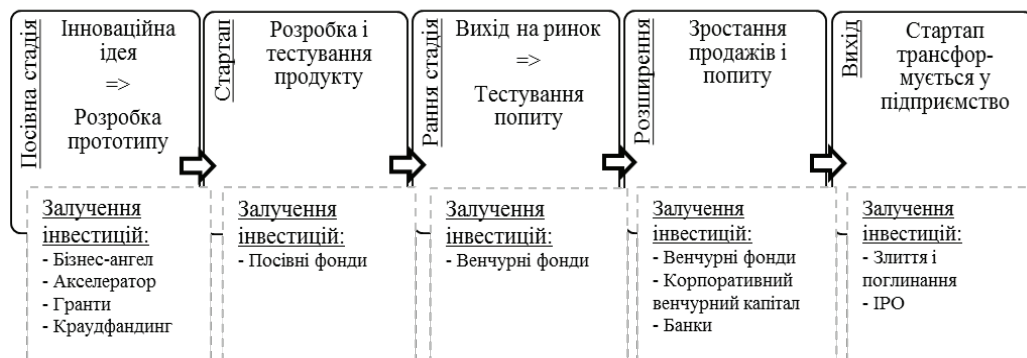


Рис. 1. Механізм роботи венчурних інвестицій

Джерело: сформовано авторами

Особливості венчурного інвестування

Особливості	Характеристика
1) Вкладення коштів у проект на початковій стадії його життєвого циклу, у момент формування статутного капіталу	Як правило, частина інвестованих коштів надходить ще до моменту реєстрації юридичної особи. Інвестори оцінюють рівень привабливості самої ідеї, а не реальних показників прибутковості проекту, оскільки вони ще не сформовані
2) Вкладаючи кошти у стартап, інвестор отримує частку підприємства	На подальших стадіях, коли підприємство почне отримувати дохід, інвестор матиме право на його частину пропорційно своєму внеску. Під час установа розміру частки не завжди орієнтуються на розмір вкладених спонсором коштів. Стартапи фінансуються інвестором, проте він не отримує у власність більше половини проекту. Вважається, що власник капіталу вкладає грошові ресурси, а власники ідеї (стартапери) – інтелектуальні ресурси
3) Відсутність зобов'язань учасника проекту перед спонсором	Перерозподіл ризиків відбувається так, що у разі невдачі під час реалізації ідеї фінансову відповідальність повною мірою несе власник капіталу
4) Високий рівень прибутку характерний саме результату венчурного інвестування, незважаючи на значні ризики	Якщо проект успішно розвиватиметься, внесок інвестора зросте у багато разів за короткий проміжок часу. Така тенденція є основним стимулом для грошових вкладень у стартапи, статистика венчурного фінансування засвідчує [7], що достатньо профінансувати одну вдаль ідею для покриття усіх збитків від невдалих проектів
5) Венчурні інвестиції не завжди надаються на етапі формування статутного капіталу, за якого підприємець не несе ніяких зобов'язань перед інвестором	Іноді кошти надаються й у формі кредиту (як із відсотками, так і без). Обов'язковою умовою є повернення стартапером усіх вкладених інвестором коштів через певний визначений попередньо час. Венчурні інвестиції у формі кредиту також ризиковані, оскільки відповідальність обмежена розміром статутного капіталу. Якщо сума боргу перевищуватиме його, то інвестор отримує збитки
6) Взаємодія інвестора та стартапу	Шляхом обміну інформацією, досвідом, знаннями, зв'язками
7) Виплата дивідендів на початку розвитку проекту не здійснюється (зазвичай протягом декількох років)	Прибуток спрямовується на розвиток стартапу. На етапі закріплення стартапу на ринку доходи починають розподіляти. Проте зауважимо, що ситуація може характеризуватися й іншими особливостями під впливом зовнішніх та внутрішніх чинників

Джерело: сформовано авторами

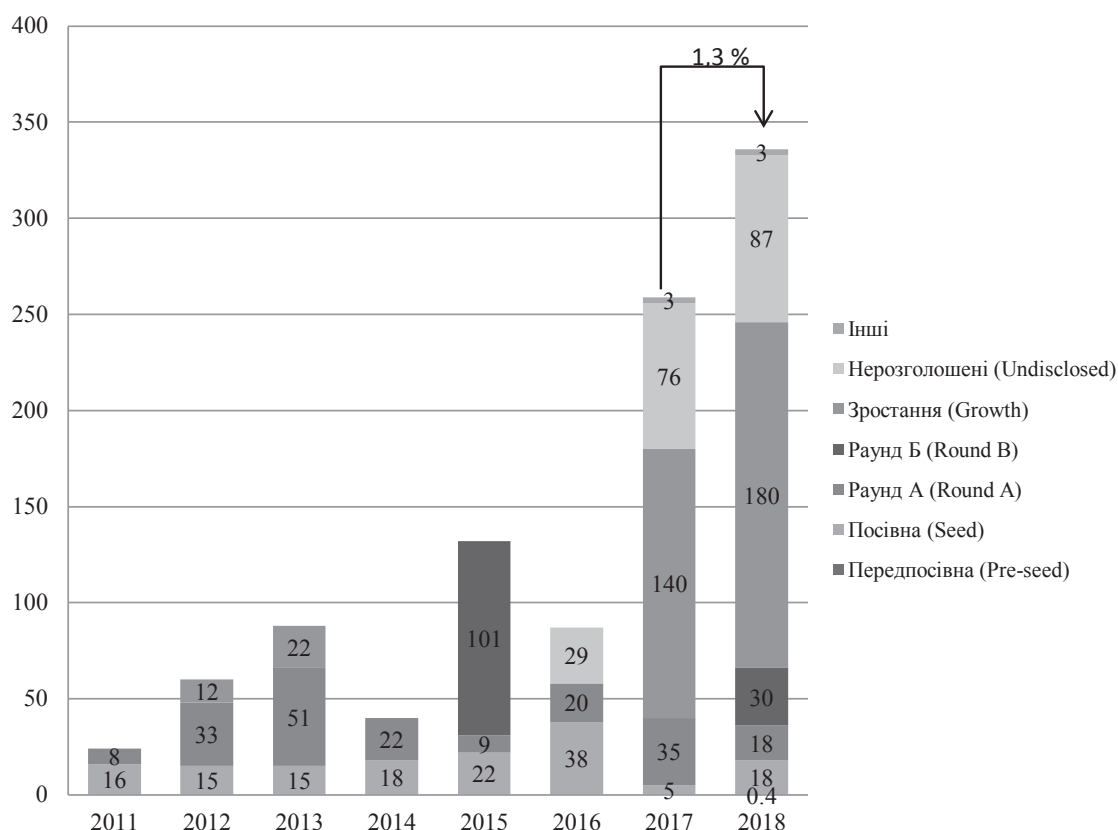


Рис. 2. Обсяг інвестицій на різних стадіях розвитку стартапів за 2011–2018 рр., млн. дол. США

Джерело: [8]

18,4 млн. дол. США, Раунду Б – 30 млн. дол. США, на стадії Зростання – 180 млн. дол. США. Сума нерозголошених інвестицій в інноваційні компанії становила 86,9 млн. дол. США.

Кількість укладених угод значно збільшилася – з 89 у 2017 р. до 115 у 2018 р. Серед них було сім угод про злиття і поглинання на суму 25,2 млн. дол. США. Здебільшого можна спостерігати особливий інтерес компаній до

«руйнівних» злиттів і поглинань, що говорить про зацікавленість крупного бізнесу (корпорацій) у змінах і впровадженні інновацій.

58,3 млн. дол. США – обсяг угод ICO (первинне розміщення монет, криптовалюта). Відзначимо значні зміни по відношенню до 2017 р., коли ці показники досягли 160,3 млн. дол. США. Це позначилося й на кількості угод: чотири угоди в 2018 р. порівняно з 19-ма угодами в 2017 р. Це пов'язують із переоцінкою попиту і технічних можливостей сфери.

У 2018 р. зросли кількість угод і обсяг інвестицій на зрілих стадіях розвитку стартапів: Раунду Б і стадії Зростання. При цьому кількість угод Передпосівної і Посівної стадій також зросла.

Активно інвестиції отримують компанії з найменш схильних до політичних ризиків секторів: онлайн-сервіси, програмне забезпечення, обладнання, маркетплейси, e-commerce (рис. 3–4).

Компанії з онлайн-сервісу переважають за кількістю угод: кількість угод зросла у два рази в 2018 р. порівняно з минулим роком. Компанії сектору програмного забезпечення та обладнання лідирують за вартістю угод. Хоча обсяг інвестицій у 2018 р. зменшився порівняно з попереднім і становив 117,3 млн. дол. США, а обсяг інвестицій в обладнання зріс у 2,7 рази і становив 81,4 млн. дол. США у 2018 р. У цілому, за даними Ukrainian Venture Capital and Private Equity Association (UVCA) [8], середній чек венчурних інвестицій у 2018 р. збільшився на 112% порівняно з 2017 р. і становив 918 тис. дол. США.

Інша тенденція 2018 р. – активна участь вітчизняних корпорацій та банків в інноваційному секторі, що підтримує

інкубаційні програми та акселератори й інвестує в стартапи. Найбільшим приватним інвестором в енергетичному секторі названо ПрАТ «ДТЕК», який починаючи з 2005 р. інвестує в інноваційні проекти 9,2 млрд. дол. США. Також сучасними крупними інвесторами стали компанії: ПрАТ «Київстар», АТ «Укрзалізниця», АТ «ДБ «Приват-Банк», АТ «Мастеркард», ТОВ «Miratex Корпорація», АТ «УкрСиббанк», АТ «ОТП Банк».

Стартапи отримали гранти на загальну суму 322,7 тис. дол. США: шість грантів – від Європейського банку реконструкції та розвитку (ЄБРР) та п'ять – від Open Data Challenge. На Kickstarter (краудфандингова платформа) сім стартапів отримали інвестиції на суму 1,4 млн. дол. США.

Серед найбільш активних інвесторів за кількістю угод і виходів – продаж частки компанії – виділяють Almaz Capital Partners, AVentures Capital, TA Ventures, Horizon Capital та ін.

За проведеними дослідженнями UVCA можна визначити основні чинники, що впливають на рішення венчурних інвесторів в Україні. А саме:

1) стартапи повинні демонструвати конкурентні переваги, масштабування прибутку і командну співпрацю для залучення інвестицій (рис. 5);

2) «ангельські» інвестиції та інвестиції на Посівній стадії розвитку – найбільш привабливі для інвестора (рис. 6).

За даними проведеного дослідження консалтинговою компанією KPMG [10], можна визначити, що частка України у світовому ринку венчурних інвестицій залишається низькою – близько 0,1%. Однак з огляду на високий рівень недоінвестування економіки та зацікавленість українських інвесторів у локальному ринку,

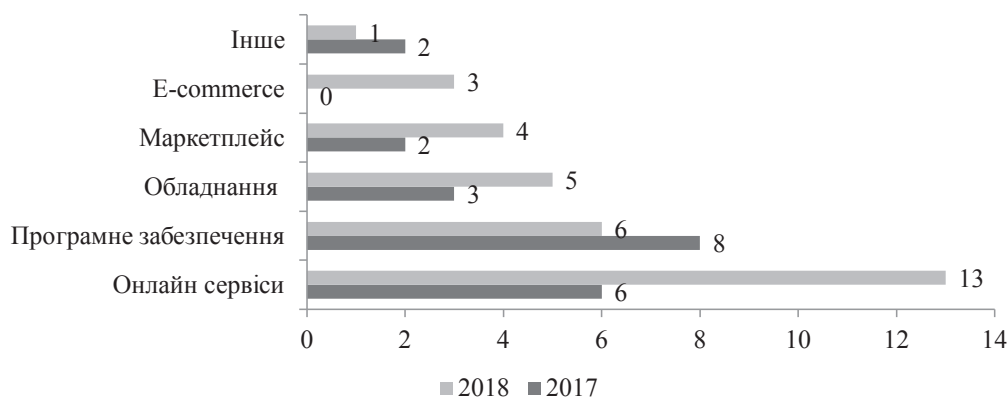


Рис. 3. Кількість підписаних угод у різних секторах у 2017–2018 рр.

Джерело: [8]

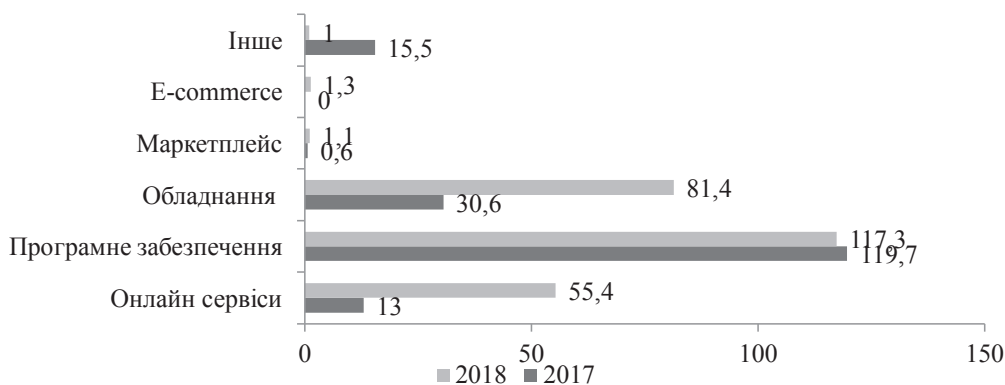


Рис. 4. Обсяг венчурних інвестицій у різних секторах у 2017–2018 рр., млн. дол. США

Джерело: [8]

Найбільші венчурні інвестори в Україні у 2018 р.

Almaz Capital	Міжнародний венчурний фонд, інвестує в компанії на ранніх стадіях розвитку, що створюють програмне забезпечення і SaaS. Основу портфеля становлять компанії, створені підприємцями із Центральної та Східної Європи, що розвивають свій бізнес на глобальному ринку
AVentures Capital	Провідний інвестиційний фонд і консалтингова фірма зі злиттів і поглинань, орієнтовані на глобальні компанії. Портфель компанії орієнтований на ринок США і залучає додаткові раунди від міжнародних фондів, включаючи Almaz Capital, Y Combinator, Vegas Fund і Hive. Фонд орієнтований на категорії ІТ: програмне забезпечення, електронна комерція, хмарні сервіси, мобільні технології, ІТ-аутсорсинг та ін.
TA Ventures	Венчурна компанія, що інвестує в інноваційні Інтернет-проекти в Україні та інших країнах СНД, США й Європі. Компанія використовує можливості спільного інвестування з великими міжнародними венчурними фондами
Horizon Capital	Займається інвестиціями в компанії із середнім рівнем капіталізації, високим потенціалом зростання і прибутковості в Україні та регіоні. Компанію засновано 2006 р. Дж. Нілом, М. Івашко, О. Кошарною та колишнім міністром фінансів України Н. Ярьсько. Команда почала свою співпрацю з інвестиційного фонду Western NIS Enterprise Fund (WNISEF)

Джерело: сформовано авторами



Рис. 5. Основні чинники впливу на рішення інвестора

Джерело: [8]

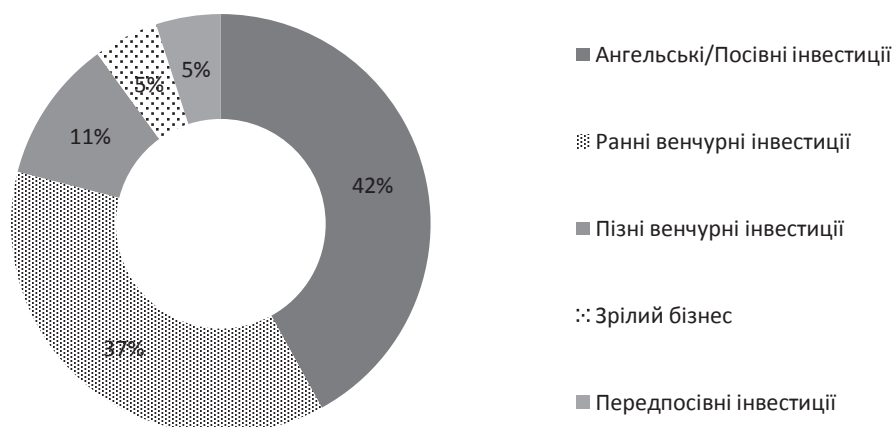


Рис. 6. Основні привабливі стадії інвестування в стартапи для інвестора

Джерело: [8]

у середньостроковій перспективі можна очікувати на позитивну динаміку ринку [8].

Розвитку ринку венчурних інвестицій сприятимуть запуск Українського національного фонду стартапів і Фонду підтримки винаходів [10], а також зацікавленість локальних корпорацій у реалізації інвестиційних проєктів у стартапи.

KPMG також визначив основні ризики, що можуть перешкодити зростанню інноваційного бізнесу України та світу. У 2018 р. та 2019 р. найбільшою загрозою для зрос-

тання бізнесу в Україні залишається ризик, пов'язаний із недостатньою кількістю кваліфікованих кадрів.

До першої трійки ризиків також входять регуляторний ризик (19%) та операційний (15%). На четвертому та п'ятому місцях – підривні технології (6%) та ймовірність повернення до територіальності (5%).

Висновки. У результаті проведеного дослідження уточнено сутність поняття венчурного капіталу, виділено характерні особливості зазначеного типу інвестування та підкреслено актуальність його використання

за підтримки інноваційної діяльності підприємницького сектору, а особливо стартапів. Дослідивши звіти Ukrainian Venture Capital and Private Equity Association (UVCA) та Deloitte [8], KPMG [9], охарактеризовано стан ринку венчурного фінансування в Україні.

Також зазначено основні чинники, що впливають на рішення венчурних інвесторів в Україні, та привабливі стадії інвестування стартапів. Визначено основні ризики, що можуть перешкодити зростанню інноваційного бізнесу України та світу.

Список використаних джерел:

1. Баб'ячок Р.І., Кульчицький І.І. Основні тенденції розвитку стартапів в Україні – проблеми, перешкоди і можливості. 2018. URL : <https://www.civic-synergy.org.ua/wp-content/uploads/2018/04/Osnovni-tendentsiyi-rozvytku-startapiv-v-Ukrayini-1-1.pdf> (дата звернення: 18.09.2019).
2. Blank S., Dorf B. The Startup Owner's Manual: The Step-by-Step Guide for Building a Great Company. 2012. ISBN-13: 9780989200547.
3. Kane Tim. The Importance of Startups in Job Creation and Job Destruction Kauffman. 2010. URL : <http://www.kauffman.org> (дата звернення: 22.09.2019).
4. Кочур Ю.Г. Форми і типи венчурних інвестицій. *Актуальні проблеми економіки*. 2014. № 2. С. 162–169.
5. Кузнецова І.С. Інститут венчурних інвестицій: стан та перспективи розвитку в Україні. *Наука та інновації*. 2008. № 1. Т. 4. С. 87–95.
6. Ситник Н. Концептуальні основи стартапів: їх сутність і класифікація. *Бізнес Інформ*. 2016. № 8. С. 64–68.
7. Crunchbase. Інформаційна платформа. URL : <https://www.crunchbase.com/> (дата звернення: 23.11.2019).
8. Ukrainian Venture Capital and Private Equity Market Overview. UVCA. 2018. URL : uvca.eu (дата звернення: 23.11.2019).
9. Venture Pulse Q2 2019. Global analysis of venture funding. KPMG. 2019. URL : <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/2019/07/venture-pulse-q2-2019-global.pdf> (дата звернення: 27.11.2019).
10. KPMG. KPMG Медіа. URL : <https://home.kpmg/ua/uk/home/media/press-releases/2019/07/kpmg-enterprise-venture-pulse.html> (дата звернення: 27.11.2019).

References:

1. Babiachok R., Kulchytsky I. The main trends in the development of startups in Ukraine – theirs problems, obstacles and opportunities. URL : <https://www.civic-synergy.org.ua/wp-content/uploads/2018/04/Osnovni-tendentsiyi-rozvytku-startapiv-v-Ukrayini-1-1.pdf> (accessed: 18.09.2019).
2. Blank S., Dorf B. The Startup Owner's Manual: The Step-by-Step Guide for Building a Great Company. 2012. (ISBN-13: 9780989200547).
3. Kane Tim. The Importance of Startups in Job Creation and Job Destruction Kauffman. 2010 URL: <http://www.kauffman.org> (accessed: 22.09.2019).
4. Kochur Y. Forms and Types of Venture Investments. Current problems of the economy. 2014. № 2, pp. 162–169.
5. Kuznetsova I. Venture Investment Institute: Status and Prospects for Development in Ukraine. Science and innovation. 2008. № 1, Т. 4. pp. 87–95
6. Sytnik N. Conceptual foundations of startups: their essence and classification. BusinessInform. № 8. 2016. p. 64–68.
7. Crunchbase. Information platform. URL: <https://www.crunchbase.com/> (accessed: 23.11.2019).
8. Ukrainian Venture Capital and Private Equity Market Overview. UVCA. 2018. URL: uvca.eu (accessed: 23.11.2019).
9. Venture Pulse Q2 2019. Global analysis of venture funding. KPMG. 2019. URL: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/2019/07/venture-pulse-q2-2019-global.pdf> (accessed: 27.11.2019).
10. KPMG. KPMG Media. URL: <https://home.kpmg/ua/uk/home/media/press-releases/2019/07/kpmg-enterprise-venture-pulse.html> (accessed: 27.11.2019).

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОГО СЕКТОРА УКРАИНЫ

Аннотация. В работе предложен аналитический подход к определению современного состояния венчурного финансирования инновационной деятельности предпринимательского сектора Украины, который находится в процессе формирования института венчурного капитала для обеспечения условий сбалансированного экономического роста путем создания единой инновационной экосистемы. Актуальность темы обусловлена тем, что именно венчурное финансирование является основным источником внедрения инноваций на рынок и способствует созданию новых организаций и предприятий, новых рабочих мест, развитию технологий и повышению конкурентоспособности экономики страны. В статье раскрыта сущность венчурного капитала. Особое внимание уделено основным чертам, которые свойственны венчурному финансированию инновационной деятельности в Украине, также определены особенности венчурных инвестиций. Выделен механизм работы венчурных инвестиций.

Ключевые слова: венчурные инвестиции, венчурный капитал, венчурный фонд, инвестиционный рынок, стартап.

CURRENT STATE OF VENTURE FINANCING UKRAINIAN BUSINESS SECTOR INNOVATIVE ACTIVITY

Summary. In current conditions, the priority direction of development of the Ukrainian economy is the activation of innovative processes. The formation and efficient functioning of the national innovation system requires some investment, among which venture capital is important. This paper proposes an analytical approach to determining the current state of venture financing of innovative activity of the Ukrainian business sector, which is in the process of forming an institute of venture capital to provide conditions for balanced economic growth by creating a single innovative ecosystem. The relevance of the topic is due to the fact that venture financing is the main source of innovation in the market and contributes to the creation of new organizations and enterprises, new jobs, technology development and competitiveness of the country's economy. Venture capital is used to make private equity investments made by outside investors to finance new, growing firms operating in high-tech industries.

Venture capital is the most suited to investment in innovation, with a wide variety of risks. The essence of venture capital is revealed in the article. Particular attention is paid to the main features inherent in venture financing of innovative activity in Ukraine and the specific features of venture investments. In addition, the text of the work highlights the mechanism of venture capital investment. Venture financing has been identified as one of the most important sources of capital for businesses whose rapid growth and development is constantly in need of additional external investment. An important task in the development of innovative activity of the Ukrainian business sector is to search for unconventional investments in innovations and startups, as carriers of the innovative component, in particular. One of the possible ways of solving this problem could be the development of the venture industry in Ukraine, since venture capital, under certain conditions, it is advisable to consider as an effective source of funding for research and development, as well as the creation of an innovative product.

Key words: venture investments, venture capital, venture capital, investment market, startup.