

*Електронний журнал «Ефективна економіка» включено до переліку наукових фахових видань України з питань економіки (Категорія «Б», Наказ Міністерства освіти і науки України № 975 від 11.07.2019). Спеціальності – 051, 071, 072, 073, 075, 076, 292.  
Ефективна економіка. 2023. № 4.*

**DOI: <http://doi.org/10.32702/2307-2105.2023.4.44>**

**УДК 336.7**

*Г. О. Гудзь,*

*к. е. н., асистент кафедри страхування, банківської справи та ризик-менеджменту, Київський національний університет імені Тараса Шевченка*

*ORCID ID: [orcid.org/0000-0003-4931-3350](http://orcid.org/0000-0003-4931-3350)*

*М. В. Мельникова,*

*студентка 1-го курсу магістратури кафедри страхування, банківської справи та ризик-менеджменту,*

*Київський національний університет імені Тараса Шевченка*

*ORCID ID: [orcid.org/0009-0007-9516-7768](http://orcid.org/0009-0007-9516-7768)*

## **ВЕНЧУРНЕ ФІНАНСУВАННЯ В СВІТІ: СУЧАСНИЙ СТАН ТА ТЕНДЕНЦІЇ РОЗВИТКУ**

*H. Hudz,*

*PhD in Economics, Assistant of the Department of Insurance, Banking and Risk Management, Taras Shevchenko National University of Kyiv*

*M. Melnykova,*

*1<sup>st</sup> year Master Degree of the Department of Insurance, Banking and Risk Management, Taras Shevchenko National University of Kyiv*

## **VENTURE FINANCING IN THE WORLD: CURRENT STATE AND DEVELOPMENT TRENDS**

*У статті досліджено стан венчурного фінансування в світовому масштабі, а також детальніше проаналізовано тенденції венчурного фінансування на прикладі окремих регіонів, таких як США, Європа, Америка (за виключенням США) та Азія. Спираючись на досвід розглянутих регіонів, можна дійти висновку, що зацікавленість країн даним питанням з роками тільки зростає, оскільки венчурні інвестиції відіграють вагомую роль у збільшенні інноваційних процесів, що в свою чергу, сприяє економічному процвітанню країни.*

*В ході аналізу розглянуто обсяги венчурного фінансування та стадії на яких воно здійснювалося, виокремлено основні сектори інвестування венчурного капіталу та найбільш інноваційні компанії в світі. Здійснено прогнозування тенденцій розвитку венчурного фінансування з урахуванням змін у економічному середовищі внаслідок пандемії COVID-19.*

*Виявлено, що ринок венчурних інвестицій в світі стрімко розвивається протягом останніх років, що особливо помітно у 2021 році і головним чином зумовлено збільшенням компаній єдинорогів. В результаті дослідження встановлено, що США є найбільш інвестиційно активним регіоном, хоча в останні роки діяльність, пов'язана з венчурними інвестиціями, значно пожвавилася у Північній Америці та Європі. Виокремлено, що у зв'язку зі стрімким розвитком технологій, основна частина інвестицій спрямовується в ІТ-сектор. Ринок венчурних інвестицій зазнав певних змін після спалаху пандемії COVID-19, що потребує подальших досліджень у цій сфері.*

*The article examines the state of venture financing on a global scale and analyzes trends in venture financing in specific regions, such as the United States, Europe, America (excluding the United States), and Asia. Based on the experience of these regions, it can be concluded that countries' interest in venture financing has only grown over the years, as venture investments play a significant role in increasing innovative processes, which in turn contributes to a country's economic prosperity.*

*The purpose of the article is to study the features of the current state and trends of development of venture financing in the world. It is determined that venture financing is an important tool for stimulating innovative processes by investing a special form of capital - venture capital - in risky companies to obtain high profits.*

*The analysis considers the volumes and stages at which venture financing was carried out, identifies the main sectors of venture capital investment, and the most innovative companies in the world. A forecast of trends in venture financing is made, taking into account changes in the economic environment due to the COVID-19 pandemic.*

*It was found that the global venture investment market has been rapidly developing in recent years, particularly noticeable in 2021, mainly due to the increase in unicorn companies. As a result of the research, it was established that the United States is the most investment-active region, although venture investment activity has significantly picked up in North America and Europe in recent years. It is noteworthy that due to the rapid development of technology, most investments are directed towards the IT sector. The venture investment market has undergone certain changes after the COVID-19 pandemic outbreak, which requires further research in this area.*

*Financing by attracting venture capital is becoming more and more common among new companies. The popularity of this issue only grows over the years, since the development of innovative processes requires certain changes in financial support, in particular, the search for new sources of funds, which are represented by venture financing. Based on the experience of the countries, it can be seen that venture investments play an important role in increasing innovation processes, which in turn contributes to the economic prosperity of the country.*

**Ключові слова:** венчурне фінансування, інвестиції, інноваційна діяльність, стартап, венчурний капітал.

**Keywords:** venture financing, investments, innovative activity, startup, venture capital.

## **Вступ**

В сучасному світі, який характеризується швидкими змінами, безперервно відбувається боротьба за капітал, інновації, пошук нових ідей та можливості їх реалізації. Венчурне фінансування є важливим інструментом стимулювання інноваційних процесів шляхом інвестування особливої форми капіталу – венчурного капіталу в ризикові компанії з метою отримання високого прибутку.

## **Постановка проблеми**

Зацікавленість країн даним питанням з роками тільки зростає, оскільки на сьогодні в світі помітною є тенденція до розвитку науково-технічної діяльності, що об'єктивно зумовлює зростання потреби у підтримці зростаючих перспективних компаній інвесторами, що в перспективі сприятиме прискоренню темпів економічного зростання, переходу до інвестиційно-інноваційної моделі розвитку економіки та підвищенню її конкурентоспроможності.

Виявлено, що ринок венчурних інвестицій в світі стрімко розвивається протягом останніх років, що особливо помітно у 2021 році і головним чином зумовлено збільшенням компаній єдинорогів. В результаті дослідження встановлено, що США є найбільш інвестиційно активним регіоном, хоча в останні роки діяльність, пов'язана з венчурними інвестиціями, значно поживилася у Північній Америці та Європі. Виокремлено, що у зв'язку зі стрімким розвитком технологій, основна частина інвестицій спрямовується в ІТ-сектор. Ринок венчурних інвестицій зазнав певних змін після спалаху пандемії COVID-19, що потребує подальших досліджень у цій сфері.

## **Аналіз останніх досліджень і публікацій**

Дослідженню проблем та перспектив розвитку індустрії венчурного фінансування присвячено праці таких вітчизняних вчених: В. Железняк, О. Мосієвич, О. Поліщук, Л. Шило. Серед зарубіжних дослідників даною проблема проблематикою займалися К. Беллавітіс, К.Фіш та ін.

## **Постановка завдання**

У зв'язку з нестабільною ситуацією в світі через сплеск пандемії COVID-19, доцільно розглянути яким чином ринок венчурних інвестицій продовжує своє функціонування в нових умовах та які тенденції і зміни йому притаманні.

Метою статті є дослідження особливостей сучасного стану і тенденцій розвитку венчурного фінансування в світі.

За допомогою порівняльного, факторного та статистичного методів з'ясовано стан світового венчурного фінансування на основі особливостей розвитку окремих регіонів. Методи наукового абстрагування, синтезу використано при визначенні перспектив розвитку венчурного фінансування в світі. Графічні методи використано для візуального відображення матеріалу у формі таблиць та діаграм.

## **Виклад основного матеріалу**

Фінансування шляхом залучення венчурного капіталу стає все більш поширеним серед нових компаній. Популярність даного питання з роками тільки зростає, оскільки розвиток інноваційних процесів вимагає певних змін у фінансовому забезпеченні, зокрема, пошуку нових джерел залучення коштів, яким виступає венчурне фінансування. На досвіді країн, можна побачити, що венчурні інвестиції відіграють вагомую роль у збільшенні інноваційних процесів, що в свою чергу, сприяє економічному процвітанню країни [2].

В умовах постійного розвитку венчурної індустрії по всьому світу, варто зазначити, що 2021 рік вважається найбільш вдалим роком для венчурних інвестицій в світовому масштабі, як з точки зору кількості укладених угод, так і їх загальної вартості. Вартість укладених угод зросла майже у 2,2 рази з 2014 року і досягла 171,4 млрд. дол., причому найбільші темпи приросту даного показника зафіксовані саме у 2021 році (+ 64,81%). Аналогічною є ситуація з кількістю укладених угод, яка збільшилася в 1,4 рази з початку аналізованого періоду. Бачимо стрімке збільшення угод починаючи з 2019 року, проте темп приросту у 2021 році залишається одним із найбільших (+10%). Проте, війна в Україні, високі рівні інфляції, швидко зростаючі процентні ставки, стрімкий

ріст цін на енергетичні ресурси, загроза світової рецесії та інші макроекономічні фактори створили шторм викликів як на глобальному ринку венчурного капіталу, так і в більш широкому сенсі протягом IV кварталу 2022 року. Ці занепокоєння привели до значної узгодженості в основних інвестиційних тенденціях у всіх регіонах, затьмарюючи багато більш локальних проблем, що виникали впродовж кварталу. [8].

**Таблиця 1. Вартість та обсяг укладених венчурних угод  
у 2014 – 2022 рр.**

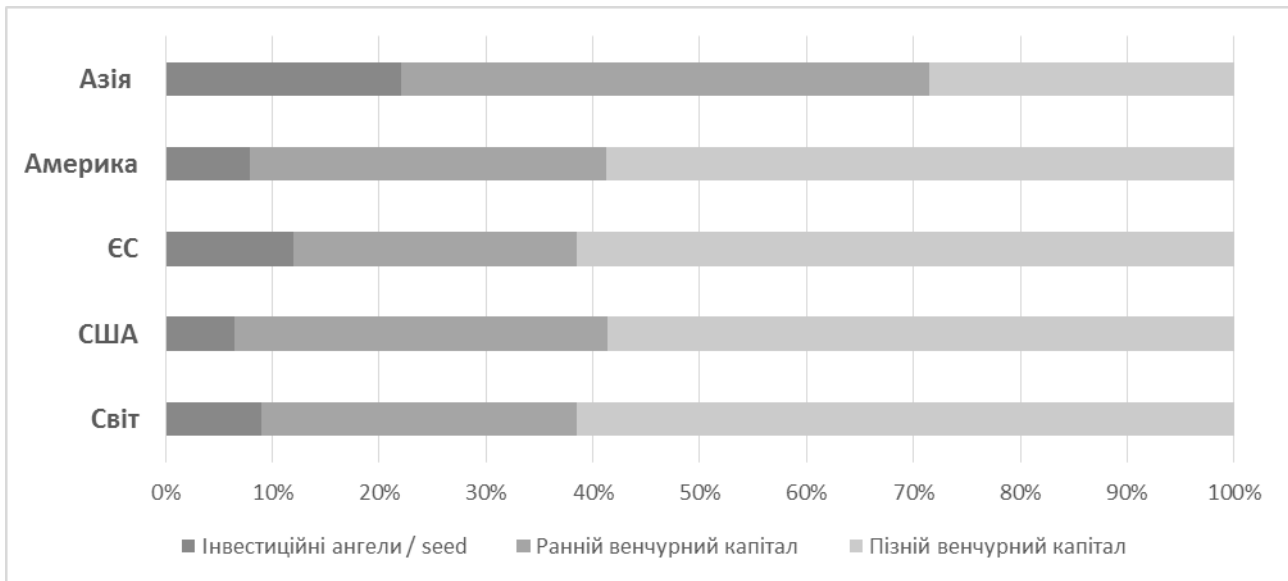
Рік	Вартість угод, млрд. дол.	Темп приросту,%	Кількість угод	Темп приросту,%
2014	78		7300	
2015	38	-51,28	7100	-2,74
2016	37	-2,63	7400	4,23
2017	59	59,46	7900	6,76
2018	93,8	58,98	8200	3,80
2019	81,7	-12,90	9100	10,98
2020	104	27,29	9300	2,20
2021	171,4	64,81	10230	10,00

*Джерело: складено автором за даними [8]*

Така ситуація частково пояснюється рекордними рівнями інвестицій у багатьох країнах, включаючи США, Канаду, Бразилію, Великобританію, Німеччину, Ізраїль, Ірландію та Індію [5]. Крім того, минулого року на публічному ринку з'явилося 8 нових компаній з вартістю понад 10 мільярдів доларів, завдяки чому їх загальна кількість у 2021 році досягла 16, що вважається найвищим показником за останнє десятиліття [11].

Якщо детальніше розглянути динаміку венчурного фінансування в розрізі стадій на яких воно здійснювалося, то загалом можна прослідкувати загальну тенденцію: найбільше зростання помітне саме у фінансуванні на пізній стадії, обсяги якого в світі зросли більш, ніж у 2 рази з 2017 року. Крім того, пізній венчурний капітал складає в середньому 61%, тобто найбільшу частку, в інвестованому капіталі, як у світовому масштабі, так і в розрізі окремих

регіонів [8]. Виключенням є лише Азія, де перевага надається ранньому венчурному капіталу, який складає близько 50% у структурі регіону [10].

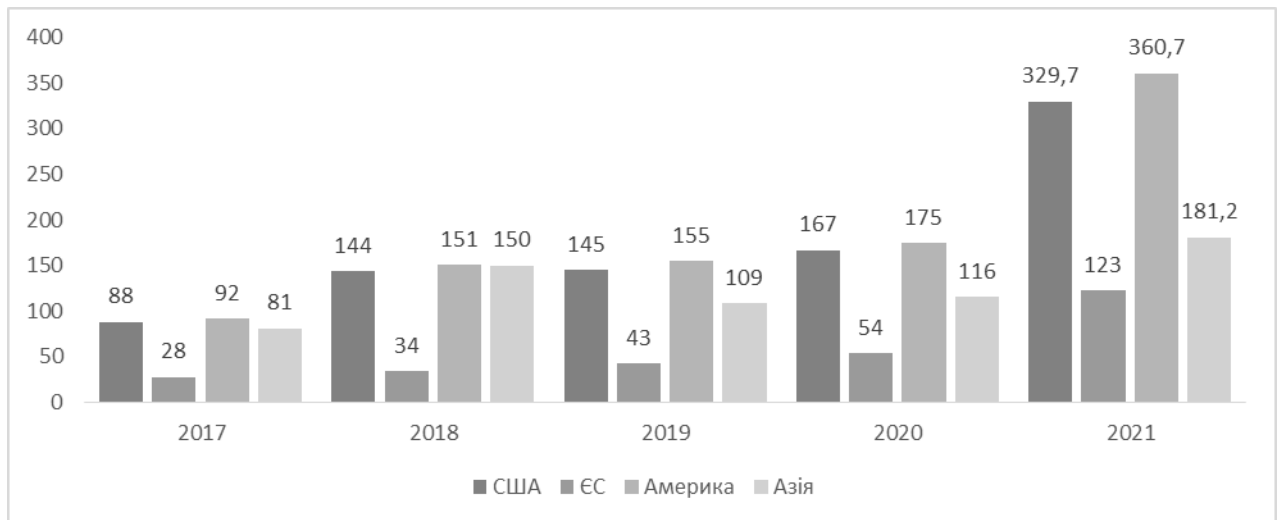


**Рис.1 Питома вага стадій венчурного фінансування станом на 2021 р., %.**

*Джерело: складено автором за даними [8-12]*

Обсяги фінансування на ранній стадії загалом зросли в середньому у 2,7 рази у порівнянні з попередніми періодами, тоді як початкове фінансування збільшилося лише в 1,5 рази протягом 2017-2021 рр. [8]. Частки даних стадій становлять в середньому близько 30% та 9% відповідно. Таку ситуацію можна пояснити тим, що з огляду на глобальну пандемію, багато корпорацій зосередилися на пошуку шляхів покращення власної операційної моделі, а не на інвестуванні у стартапи [7].

Як вже зазначалося, 2021 рік характеризується зростанням інвестицій в кожному великому регіоні (рис. 2).



**Рис.2 Географічний розподіл венчурних інвестицій, млрд. дол. США**

*Джерело: складено автором за даними [9-12]*

Так, інвестиційна активність в Північній Америці та Європі зросла більш ніж вдвічі. У Північній Америці кожен квартал 2021 року подвоїв рівень інвестицій порівняно з аналогічним кварталом попереднього року, що призвело до збільшення загальної вартості венчурних інвестицій за рік на 131%. Така ситуація частково пояснюється значним зростанням венчурних інвестицій у канадські стартапи, а також істотним покращенням ситуації у країнах Латинської Америки, а саме у Бразилії: протягом 2021 року 22 бразильські компанії залучили 100 мільйонів доларів і більше, у великі угоди інвестовано понад 2,5 мільярда доларів [9].

Ринок венчурного капіталу у США за результатами 2021 року став найбільш успішним для регіону, оскільки обсяги інвестицій зросли у 3,7 разів, порівнюючи з 2017 роком. Така ситуація стала можливою завдяки раундам фінансування понад 1 мільярд доларів США від компаній з розвитку термоядерної енергетики та доставки їжі. Крім того, значно зросла кількість партнерів з обмеженою відповідальністю, таких як університетські фонди, заможні особи, ендаументи, а також збільшилася кількість спеціалізованих фондів, таких як, наприклад, криптофонд [12].

У той же час аналогічний показник у Європі зріс на 135% порівняно з минулим роком завдяки рекордним рівням інвестицій у Великобританії,

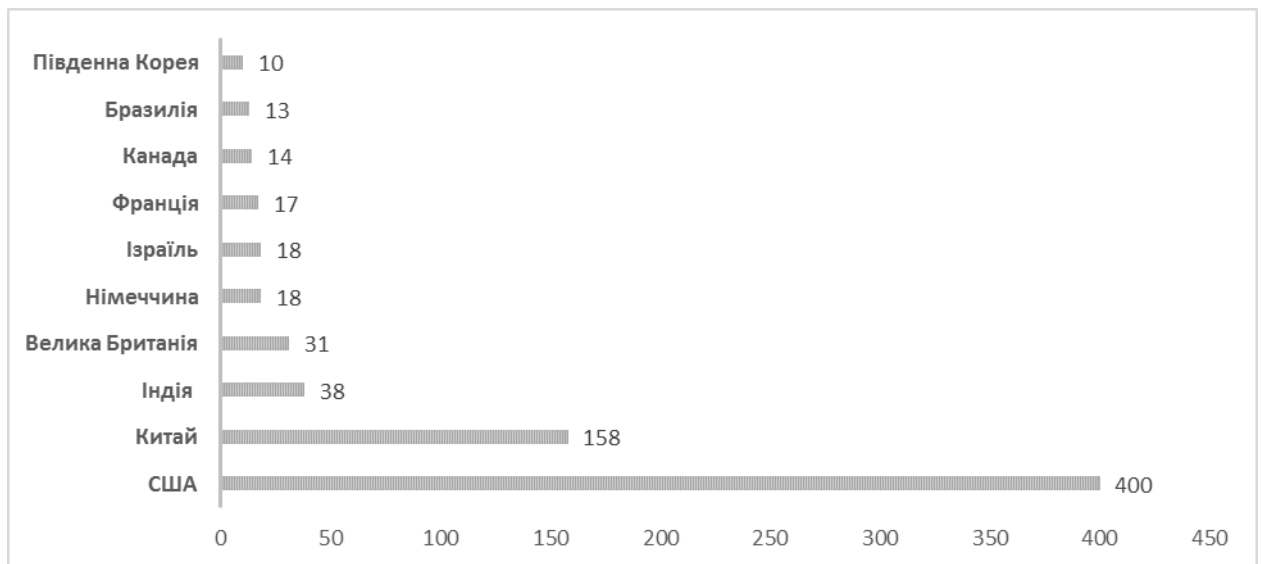


Німеччині, Ізраїлі, Ірландії, Франції, Іспанії та у Північному регіоні. Так, на ринку венчурного капіталу у Великобританії зафіксовано був рекордно високий обсяг угод і рівень інвестицій у 2021 році. Різке зростання фінансування венчурного капіталу спостерігалось також у Німеччині та Ізраїлі завдяки компаніям ігрової сфери. Крім того, позитивній ситуації у регіоні сприяло проведення в Гельсінкі конференції, метою якої є допомога компаніям у пошуку венчурних та інших інвесторів [11].

В Азії зафіксовано зростання інвестицій на рівні 61,5% протягом останніх 5 років, що можна охарактеризувати як досить швидкий темп приросту, але все ще набагато нижчий, ніж у Північній Америці та Європі. Збільшення обсягів венчурних інвестицій у даному регіоні відбувалося головним чином за рахунок великих угод, укладених у Китаї та Японії. До того ж, Азія була першим регіоном, де спостерігалось швидке зростання до пандемії. Не зважаючи на це, протягом 2021 року інвестиції в Азії залишалися на рівні, що є незначно вищим за рівень 2020 року, що в свою чергу призвело до нижчих річних темпів зростання [10].

Ще одним фактором, який є причиною стрімкого зростання обсягів венчурного фінансування в світі у 2021 році є збільшення, так званих, компаній єдинорогів, що являють собою компанії- стартапи з ринковою вартістю більшою за 1 млрд доларів США [3].

Варто зазначити, що у 2021 році понад 500 венчурних компаній стали єдинорогами, досягнувши оцінки понад 1 мільярд доларів, що в 2,85 рази більше, ніж 178 компаній, які досягли аналогічного статусу в 2020 році [9]. Цікавим є той факт, що близько 60% таких компаній, що складає 310, у 2021 році базувалися в Північній Америці, в той час, коли у 2020 році лише 84 компанії з портфеля стали єдинорогами [9]. У Європі було майже 60 компаній, що вчетверо більше загальну кількість минулого року [11].



**Рис.3 Країни лідери за кількістю нових компаній єдинорогів станом на 2021 рік**

*Джерело: складено автором за даними [5]*

За результатами 2021 року у світі налічується 936 єдинорогів. Як можна побачити на рис. 3, найбільша кількість таких компаній зосереджена у США, що становить 400 компаній, або 43% від загальної кількості. На другому місці за кількістю компаній єдинорогів є Китай, де зосереджено 158 таких компаній або 17%. Значний обсяг компаній єдинорогів також зафіксовано у Індії – 38 або 4%. До рейтингу топ-10 країн з найбільшою кількістю компаній єдинорогів також доцільно віднести Велику Британію, Німеччину, Ізраїль, Францію, Канаду, Бразилію та Південну Корею [5].

Венчурні інвестиції в усьому світі охоплюють досить широкий спектр секторів. Згідно з проведеним аналізом, доцільно виокремити найбільш популярні сектори (рис. 4).



**Рис.4 Розподіл венчурних інвестицій за сферами їх залучення, %**

*Джерело: складено автором за даними [8]*

Відповідно до наведених даних, бачимо, що найбільша питома вага інвестованого венчурного капіталу протягом 2017 – 2021 рр. належить саме сектору програмного забезпечення, причому популярність даної сфери з роками тільки зростає. Варто звернути увагу також на такий сектор, як споживчі товари та послуги, частка якого в середньому становить 20% у структурі, і хоча його питома вага має тенденцію до зменшення починаючи з 2018 року, даний сектор все ще викликає досить значну зацікавленість у інвесторів. Сфера комерційних товарів та послуг характеризується досить повільним зростанням і за результатами 2021 року складає 11% в загальній структурі. До найбільш популярних секторів інвестування також слід віднести фармацевтику і біотехнології та логістику, питома вага яких у 2021 році складає 8% і 3% відповідно.

Крім усього зазначеного, спостерігається тенденція прискорення розвитку цифрових технологій у зв'язку з пандемією, що збільшило інвестиції, зокрема у роздрібний Інтернет-продаж, Fintech, медицину (BioTech), освітні технології тощо [7].

Значної популярності у США також набирають такі сфери, як кібербезпека, доставка їжі та електронна комерція. Крім того, WealthTech і

Insurtech, залишаються великими напрямками венчурних інвестицій [13]. В Канаді найбільш популярним сектором був і досі є штучний інтелект (ШІ). Healthtech та Fintech також виступають досить значними сферами інвестицій у Канаді протягом 2021 року. Ринок венчурного капіталу в Латинській Америці швидко розвивається, і все більше стартапів збирають більші раунди фінансування, наприклад, логістична компанія CargoX і постачальник послуг електронної комерції Olist в Бразилії, агрегатор електронної комерції Mercado і фінтех Clara, орієнтований на корпоративні кредити, у Мексиці [9].

У Європі, у зв'язку зі змінами моделі робочого процесу в результаті пандемії COVID-19, прослідковується підвищення інтересу інвесторів до Hrtech. Так, німецька HR-платформа Personio залучила 270 мільйонів доларів у рамках найбільшого в Європі раунду фінансування Hrtech. У Великобританії, окрім fintech сектору, особливо сильним був сектор Healthtech. В Ізраїлі досить значної популярності серед інвесторів набула ігрова сфера, а також кібербезпека [11].

В Азії продовжував зростати інтерес, а отже і обсяги залученого венчурного капіталу, до таких сфер, як передове виробництво, виробництво електромобілів, відновлювана енергія, зелені технології, охорона здоров'я та біотехнології [10].

За результатами дослідження, проведеного Boston Consulting Group, виокремлено ТОП-10 найбільш інноваційних компаній 2021 року [4]. (табл.2)

Проаналізувавши наведені дані, можна зробити висновок, що найбільшу частку інноваційних компаній складають компанії саме ІТ-сектору. Загалом, тенденція до розвитку ІТ-технології особливо посилилась в умовах пандемії COVID-19, оскільки масштаби використання ІТ-технологій у всіх сферах життя людей значно зросли.

**Таблиця 2. Рейтинг ТОП-10 найбільш інноваційних компаній світу  
станом на 2021 р.**

Місце	Компанія	Сфера діяльності
1	Apple	Технології
2	Alphabet	ІТ
3	Amazon	ІТ
4	Microsoft	ІТ
5	Tesla	Розробка, виробництво та забезпечення електричних автомобілів
6	Samsung	Виробництво напівпровідників, телекомунікаційного та цифрового медіаобладнання
7	IBM	ІТ
8	Huawei	Телекомунікації
9	Sony	Випуск високотехнологічної продукції
10	Pfizer	Фармацевтика

*Джерело: складено автором за даними [4]*

Так, у червні 2020 року Facebook повідомив про створення багатомільйонного венчурного інвестиційного фонду для фінансування стартапів, діяльність яких орієнтована на соціальні додатки. Крім того, інші великі технологічні компанії, такі як Intel, Microsoft та Google мають власні внутрішні (корпоративні) венчурні фонди. Всесвітньо відома американська компанія Alphabet також здійснює венчурне фінансування, але на основі кількох створених корпоративних венчурних компаній, таких як "Gradient Ventures" [1].

В сучасних умовах маємо надзвичайно велику швидкість змін у світі, що тільки загострилося з появою COVID-19 та значно трансформувало практично всі процеси у суспільстві. В ситуації надзвичайно стрімкого росту ринку венчурного капіталу у 2021 році, досить цікавими є вектори його подальшого

розвитку. Таким чином, доцільно розглянути деякі тенденції, які будуть характерні для венчурного фінансування у найближчому майбутньому.

1) Згідно проведеного дослідження, можна сказати, що ринок венчурних інвестицій характеризується достатньо великою кількістю доступного капіталу, що в свою чергу робить легшим для компаній отримати фінансування. Отже, у зв'язку зі збільшенням конкуренції, інвесторам необхідно мати певну додаткову вартість, яку вони зможуть принести потенційній портфельній компанії. Такого роду додавання вартості для інвесторів може стати тим чинником, завдяки якому вони зможуть конкурувати з більшими фірмами та фондами.

2) Посилення конкуренції та поширення стартапів спричинили ще одну зміну — використання науки про дані для пошуку інвестиційних можливостей. Оскільки швидкість заснування стартапів в світі є високою, інвестори все більше звертаються до даних, аби мати можливість керувати інформацією про потік нових компаній і можливостей [6].

3) Фахівці стверджують, що надалі продовжиться тенденція до скорочення частки капіталу початкової стадії як відсотку від загального венчурного капіталу [5].

4) Передбачається, що більше шансів на успіх матимуть компанії, які звертаються до таких соціально важливих тем, як соціальна справедливість, гендерна рівність, расова справедливість, зміна клімату, людська продуктивність, колонізація простору тощо [6].

5) Наслідки пандемії проявилися також у туристичній сфері: венчурні інвестори зменшать фінансування туристичних компаній. З іншого боку, біотехнологічні компанії мають більш певні перспективи через свою роль у боротьбі з пандемією COVID-19 [5].

6) Пандемія COVID-19 спричинила появу віддалених інструментів у робочому середовищі, що полегшить процес залучення професійних фахівців [7].

7) У зв'язку з розповсюдженням інновацій Web3, очікується, що компанії більше звертатимуться у сферу криптовалют, NFT і метавсесвітів, щоб заявити про себе, як про перспективних новаторів [6].

### **Висновки та перспективи подальших досліджень**

Аналіз основних тенденцій розвитку венчурного інвестування, а також дослідження сучасного стану венчурних процесів в світі дає можливість зробити наступні висновки. Питання розвитку венчурного фінансування в світі на сьогодні набуває дуже важливого значення, оскільки венчурне фінансування є ваговою складовою інноваційного розвитку економіки країни та головним чином спрямоване на підтримку нових ризикових проєктів.

Масштаби світового венчурного фінансування мають тенденцію до зростання, що особливо помітно у 2021 році і частково пояснюється збільшенням компаній єдинорогів. Найбільш інвестиційно активним регіоном є США, крім того, досить помітним є збільшення обсягів венчурного фінансування у Північній Америці та Європі. Фінансування здійснювалося головним чином на пізній стадії, причому основним напрямом інвестицій залишається ІТ-сектор. У зв'язку з прискоренням розвитку цифрових технологій, ріст інвестицій зафіксовано також у таких сферах, як FinTech, медицині та біотехнологіях, компанії також частіше стали звертатися до питання кібербезпеки.

Пандемія COVID-19 внесла свої зміни у функціонування венчурного фінансування, тим не менш, ринок активно пристосовується до змін та очікується його подальше зростання.

### **Література**

1. Мосієвич О. О. Венчурне фінансування в умовах економічних перетворень : дисертація на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук / Мосієвич Олена Олегівна; Київський національний торговельно-економічний університет. - Київ : [б. в.], 2020. - 246 с.

2. Поліщук О.Т. Сутнісні характеристики венчурного інвестування та його місце у розвитку національної економіки // Фінанси, облік, банки. 2017. № 1 (22). С. 135-145.

3. Шило Л. А., Железняк В. В. Венчурне фінансування як форма нагромадження капіталу в системі управління потенціалом підприємства: монографія. Дніпропетровськ: Дніпропетр. нац. ун-т залізн. трансп. ім. В. Лазаряна, 2010. 194 с.

4. Boston Consulting Group. The Most Innovative Companies (2021), “The serial innovation imperative”, available at: <https://web-assets.bcg.com/eb/93/cfbea005442482b0adc64b9f499f/bcg-most-innovative-companies-2021-apr-2021-r.pdf> (Accessed 15 Apr 2023).

5. Bellavitis, C., Fisch, C. and McNaughton, R. (2021), “COVID-19 and the global venture capital landscape”, available at: <https://link.springer.com/article/10.1007/s11187-021-00547-9> (Accessed 15 Apr 2023).

6. Globe News Wire (2022), Global Venture Capital Investment Market (2022 to 2027), “Industry Trends, Share, Size, Growth, Opportunity and Forecasts”, available at: <https://www.globenewswire.com/news-release/2022/02/01/2376836/28124/en/Global-Venture-Capital-Investment-Market-2022-to-2027-Industry-Trends-Share-Size-Growth-Opportunity-and-Forecasts.html> (Accessed 15 Apr 2023).

7. Crunchbase (2020), “The state of global venture funding during COVID-19” available at: [http://about.crunchbase.com/wp-content/uploads/2020/08/Crunchbase\\_State\\_of\\_Funding\\_Covid\\_FINAL.pdf](http://about.crunchbase.com/wp-content/uploads/2020/08/Crunchbase_State_of_Funding_Covid_FINAL.pdf) (Accessed 15 Apr 2023).

8. KPMG International (2023), “Venture Pulse: Global Analysis of Venture Funding”, available at: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/2023/01/venture-pulse-q4-2022.pdf> (Accessed 15 Apr 2023).



9. KPMG International (2023), “Venture Pulse: KMP Report Q4’22 – Americas”, available at: <https://home.kpmg/xx/en/home/campaigns/2023/01/q4-venture-pulse-report-americas.html> (Accessed 15 Apr 2023).

10. KPMG International (2023), “Venture Pulse: KMP Report Q4’22 – Asia”, available at: <https://home.kpmg/xx/en/home/campaigns/2023/01/q4-venture-pulse-report-asia.html> (Accessed 15 Apr 2023).

11. KPMG International (2023), “Venture Pulse: KMP Report Q4’22 – Europe”, available at: <https://home.kpmg/xx/en/home/campaigns/2023/01/q4-venture-pulse-report-europe.html> (Accessed 15 Apr 2023).

12. KPMG International (2023), “Venture Pulse: KMP Report Q4’22 – United States”, available at: <https://home.kpmg/xx/en/home/campaigns/2023/01/q4-venture-pulse-report-united-states.html> (Accessed 15 Apr 2023).

## References

1. Mosyevich, O.O. (2020), “Venture financing in the conditions of economic transformations”, Abstract of Ph.D. dissertation, Money, Finance and Credit, State University of Trade and Economics, Kyiv, Ukraine.

2. Polishyk, O.T. (2017), “Essential characteristics of venture capital investment and its place in the development of the national economy ”, *Finansy, oblik, banky*, vol. 1 (22), pp. 135-145.

3. Shylo, L.A. and Zheleznyak, V.V. (2010), *Venchurne finansuvannia iak forma nahromadzhennia kapitalu v systemi upravlinnia potentsialom pidpriemstva* [Venture financing as a form of capital accumulation in the enterprise potential management system], Dnipro, Ukraine.

4. Boston Consulting Group. The Most Innovative Companies (2021), “The serial innovation imperative”, available at: <https://web-assets.bcg.com/eb/93/cfbea005442482b0adc64b9f499f/bcg-most-innovative-companies-2021-apr-2021-r.pdf> (Accessed 15 Apr 2023).

5. Bellavitis, C., Fisch, C. and McNaughton, R. (2021), “COVID-19 and the global venture capital landscape”, available at:

<https://link.springer.com/article/10.1007/s11187-021-00547-9> (Accessed 15 Apr 2023).

6. Globe News Wire (2022), “Global Venture Capital Investment Market (2022 to 2027), “Industry Trends, Share, Size, Growth, Opportunity and Forecasts”, available at: <https://www.globenewswire.com/news-release/2022/02/01/2376836/28124/en/Global-Venture-Capital-Investment-Market-2022-to-2027-Industry-Trends-Share-Size-Growth-Opportunity-and-Forecasts.html> (Accessed 15 Apr 2023).

7. Crunchbase (2020), “The state of global venture funding during COVID-19”, available at: [http://about.crunchbase.com/wp-content/uploads/2020/08/Crunchbase\\_State\\_of\\_Funding\\_Covid\\_FINAL.pdf](http://about.crunchbase.com/wp-content/uploads/2020/08/Crunchbase_State_of_Funding_Covid_FINAL.pdf) (Accessed 15 Apr 2023).

8. KPMG International (2023), “Venture Pulse: Global Analysis of Venture Funding”, available at: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/2023/01/venture-pulse-q4-2022.pdf> (Accessed 15 Apr 2023).

9. KPMG International (2023), “Venture Pulse: KMP Report Q4’22 – Americas”, available at: <https://home.kpmg/xx/en/home/campaigns/2023/01/q4-venture-pulse-report-americas.html> (Accessed 15 Apr 2023).

10. KPMG International (2023), “Venture Pulse: KMP Report Q4’22 – Asia”, available at: <https://home.kpmg/xx/en/home/campaigns/2023/01/q4-venture-pulse-report-asia.html> (Accessed 15 Apr 2023).

11. KPMG International (2023), “Venture Pulse: KMP Report Q4’22 – Europe”, available at: <https://home.kpmg/xx/en/home/campaigns/2023/01/q4-venture-pulse-report-europe.html> (Accessed 15 Apr 2023).

12. KPMG International (2023), “Venture Pulse: KMP Report Q4’22 – United States”, available at: <https://home.kpmg/xx/en/home/campaigns/2023/01/q4-venture-pulse-report-united-states.html> (Accessed 15 Apr 2023).

*Стаття надійшла до редакції 20.04.2023 р.*