

Т. В. Сальникова,
к. е. н., доцент, доцент кафедри фінансів, банківської справи та страхування,
Університет митної справи та фінансів
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-7117-0259>
Д. Я. Алексєєнко,
студентка фінансового факультету, Університет митної справи та фінансів
ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0001-4731-2031>

DOI: 10.32702/2306-6814.2025.10.155

ВЕНЧУРНЕ ФІНАНСУВАННЯ: ФАКТОРИ ВПЛИВУ. АНАЛІЗ РИНКІВ США, КРАЇН АЗІЇ ТА УКРАЇНИ

T. Salnykova,
PhD in Economics, Associate Professor,
Associate Professor of the Department of Finance, Banking and Insurance, University of Customs and Finance
D. Aleksieienko,
Student of the Faculty of Finance, University of Customs and Finance

VENTURE CAPITAL FINANCING: FACTORS OF INFLUENCE.
ANALYSIS OF THE US, ASIA AND UKRAINE MARKETS

Венчурне інвестування є ключовим елементом фінансування інноваційних проєктів, що сприяє технологічному розвитку, стимулює підприємницьку активність та забезпечує конкурентоспроможність економік на глобальному рівні. У статті досліджуються сучасні тенденції та особливості розвитку венчурного ринку в різних регіонах світу, зокрема у США та Азії. Головною метою дослідження є аналіз впливу макроекономічних і геополітичних факторів на динаміку венчурного фінансування та проведення порівняльної характеристики ринку США та країн Азії. Розглянуто перспективи сектори економіки, які наразі найбільш привабливі для венчурного капіталу: фінансові технології (FinTech), штучний інтелект, біотехнології, відновлювана енергетика та кібербезпека. У статті також показано особливості розвитку венчурного фінансування в Україні, проаналізовано специфіку та напрями діяльності фондів, що на сучасному етапі функціонують в Україні.

Venture investment is a key element of financing innovative projects, which promotes technological development, stimulates entrepreneurial activity and ensures the competitiveness of economies at the global level. Venture financing can become the driving force of Ukraine's post-war recovery. First of all, by supporting startups that are important for the economy, which can increase the intensity of GDP growth over time, creating added value. The modern venture market faces a number of challenges, including economic instability, concentration of capital in large funds, the growing role of state financing and changing global investment dynamics. The decline of the US venture market after 2022, increased competition from Asia and the redistribution of investment flows indicate the need to adapt venture strategies and find new models of financing startups.

Research on venture financing is about the importance of identifying factors that affect venture financing, identifying effective mechanisms for attracting investment and assessing the prospects for the development of new technological sectors. The article examines current trends and features of the venture capital market development in different regions of the world, in particular in the USA and Asia. The main goal of the study is to analyze the impact of macroeconomic and geopolitical factors on the dynamics of venture financing and to conduct a comparative characterization of the US and Asian markets. The study examined promising sectors of the economy that are currently most attractive for venture capital: financial technologies, artificial intelligence, biotechnology, renewable energy and cybersecurity. The article also shows the features of the development of venture financing in Ukraine, analyzes the specifics and areas of activity of funds currently operating in Ukraine, sectors and areas of activity that receive financing from existing venture funds. The study of foreign experience in venture financing made it possible to identify potential vectors of development of the domestic venture financing system and analyze key factors of influence and further development.

Ключові слова: венчурний ринок, корпоративні інвестори, інституційні вкладення, фінансові тренди, економічна стійкість, інвестиційна активність, інноваційні галузі, капіталізація ринку, міжнародне фінансування, венчурна екосистема, високо ризикові проекти, економічна конкуренція.

Key words: venture capital market, corporate investors, institutional investments, financial trends, economic sustainability, investment activity, innovative industries, market capitalization, international financing, venture ecosystem, high-risk projects, economic competition.

ПОСТАНОВА ПРОБЛЕМИ У ЗАГАЛЬНОМУ ВИГЛЯДІ ТА ЇЇ ЗВ'ЯЗОК ІЗ ВАЖЛИВИМИ НАУКОВИМИ ЧИ ПРАКТИЧНИМИ ЗАВДАННЯМИ

Венчурне фінансування відіграє ключову роль у стимулюванні інноваційного розвитку, забезпечуючи фінансову підтримку стартапам і технологічним компаніям. Однак сучасний венчурний ринок стикається з низкою викликів, зокрема економічною нестабільністю, концентрацією капіталу у великих фондах, зростаючою роллю державного фінансування та зміною глобальної інвестиційної динаміки. Спад венчурного ринку США після 2022 року, посилена конкуренція з боку Азії та перерозподіл інвестиційних потоків свідчать про необхідність адаптації венчурних стратегій та пошуку нових моделей фінансування стартапів. Актуальність проблеми полягає в необхідності аналізу факторів, що впливають на венчурне фінансування, визначенні ефективних механізмів залучення інвестицій та оцінці перспектив розвитку нових технологічних секторів.

АНАЛІЗ ОСТАННІХ ДОСЛІДЖЕНЬ І ПУБЛІКАЦІЙ

Теоретичні засади та практичні аспекти розвитку венчурного фінансування та створення венчурних фондів у світі досліджували у своїх працях як вітчизняні, так і зарубіжні вчені, серед яких Беллавітіс К., Фіш К., Мьорфі М. [4], Прімак Д. [3], Геєць В.М., Дибя М.І., Гернега Ю. [1], Іванов К.І. [2], Долішній М., Онишко С.В., Гук О.В. та інші. Перспективи розвитку венчурного фінансування досліджували Железняк В., Поліщук О. та Шило Л. Попри значні наявні наукові дослідження, особливості та практичні аспекти реалізації венчурного

фінансування зарубіжних країн потребують подальших досліджень.

ФОРМУЛЮВАННЯ ЦІЛЕЙ СТАТТІ (ПОСТАНОВКА ЗАВДАННЯ)

Метою статті є аналіз ролі венчурних інвестицій як ключового джерела фінансування інноваційного розвитку економіки, дослідження динаміки та тенденцій венчурного фінансування у США, Азії та інших регіонах, а також оцінка впливу макроекономічних факторів і геополітичних змін на ринок венчурних інвестицій.

ВИКЛАД ОСНОВНОГО МАТЕРІАЛУ ДОСЛІДЖЕННЯ

Венчурне фінансування зародилося в США на початку 50-х років XX століття: в 1958 році Конгрес затвердив програму Small Business Investment Company (SBIC). Програма була спрямована на підтримку молодих і перспективних компаній, які потребували фінансування для розвитку. Контрольним органом діяльності SBIC було назначено Адміністрацію малого бізнесу США (SBA). У межах цієї ініціативи уряд США надавав фінансову підтримку підприємствам у вигляді державних субсидій за умови випуску облігацій, які гарантувала SBA та видачі коштів приватними інвесторами також. Таким чином, уряд США стимулював розвиток малого бізнесу, створюючи умови для залучення венчурного капіталу та сприяючи зростанню інноваційної економіки. Як результат вже протягом наступних двох десятиліть обсяг венчурного фінансування зріс до одного мільярда доларів, а наприкінці 90-х років США пережили справжній венчурний бум, що сприяло розвитку інформаційних технологій та біотехнологій.[1] Якість

Таблиця 1. Характеристика факторів впливу на якість надання державного венчурного фінансування

Фактор впливу	Пояснення
Економічне становище країни	- Високі темпи ВВП сприяють збільшенню інвестицій, оскільки зростає попит на інновації та технологічні рішення. - У періоди рецесії венчурне фінансування скорочується через зростання ризиків та обмеження доступу до капіталу.
Рівень процентних ставок	- Низькі процентні ставки зменшують вартість залучення капіталу, що робить венчурні інвестиції привабливішими. - Високі ставки підвищують вартість позик і роблять менш привабливими для інвесторів, що може скоротити венчурні вкладення.
Інфляція	- Помірна інфляція є позитивною, оскільки стимулює економічний розвиток. - Висока інфляція зменшує купівельну спроможність і робить інвестиції менш передбачуваними, що може знизити обсяги венчурного фінансування.
Податкова політика та її регулювання	- Податкові пільги для інвесторів (знижки, відстрочки, зниження податку на приріст капіталу) стимулюють венчурне фінансування. - Надмірне податкове навантаження стримує розвиток венчурного ринку.
Конкуренція	Висока конкуренція між стартапами може привертати більше уваги інвесторів, оскільки зростає ймовірність знайти перспективний і прибутковий проєкт.

Джерело: [2].

надання державного венчурного фінансування та успішна реалізація інвестиційних проєктів залежить від низки факторів (табл. 1).

Наразі в США діє близько 1200 венчурних фондів, більшість з яких зосереджена в Кремнієвій долині, штат Каліфорнія. Цей регіон став центром тяжіння для стартапів та інвесторів завдяки сприятливому середовищу для розвитку технологічних компаній. Від початку 2022 року загальний обсяг венчурного фінансування та кількість угод зменшилися, що свідчить про обережність інвесторів на тлі економічної невизначеності [3]. Загальна сума венчурних інвестицій у 2024 році становила \$368,3 млрд, що перевищує показник попереднього року в \$349,4 млрд. Однак кількість угод зменшилася до мінімуму — 35 685 транзакцій за рік. Медіанні оцінки компаній на ранніх стадіях у США досягли рекордного рівня в \$44,8 мільйона в першій половині 2024 року. Основний капітал спрямований на стратегічні галузі, зокрема штучний інтелект, біотехнології, фінансові технології, електромобілі, енергетику та космічні дослідження. Інвесторів приваблює розробка нових ліків та персоналізовану медицину, фінансово-технічне рішення у сфері блокчейну та цифрових платежів, інновації у батареях, автономному керуванні, а також розвиток супутникових технологій і колонізацію Марса. Інвестиції в ШІ-стартапи склали рекордні 46,4% від загального обсягу венчурного фінансування в США, що значно більше порівняно з менш ніж 10% десятиліття тому [4].

Цікаво що у 2023 році спостерігалось зростання венчурних інвестицій у оборонні стар-

тапи. Це пов'язано з геополітичною напруженістю та війною в Україні, що підвищило інтерес до військово-технічних інновацій. Американські венчурні компанії у 2024 році забезпечили понад 65% інвестицій у оборонні технології в Європі, порівняно з 18% у 2023 році [5].

Зменшення кількості венчурних інвесторів з 8,315 у 2021 році до 6 175 у 2024 році свідчить про концентрацію капіталу в руках стратегічно вагомих компаній. У 2024 році понад половину з \$71 млрд, залучених венчурними фондами США, отримали лише дев'ять фірм, серед яких General Catalyst, Andreessen Horowitz, Iconiq Growth та Thrive Capital, які разом залучили понад \$25 млрд. Відбувається консолідація венчурного капіталу. Фінансові аналітики вважають, що майже зі 100% вірогідністю великі гравці, такі як Andreessen Horowitz, Sequoia Capital, Iconiq, Lightspeed Venture Partners та NEA, продовжать свою діяльність, водночас як ті кандидати, які не змогли досягти значних результатів у період низьких відсоткових ставок до 2021 року, зіткнулися з труднощами в умовах складнішого ринку [7].

Попри виклики, з якими зіткнувся венчурний ринок США, він залишається ключовим гравцем

Обсяги венчурного фінансування в США за період 2016-III кв 2023 р.р.

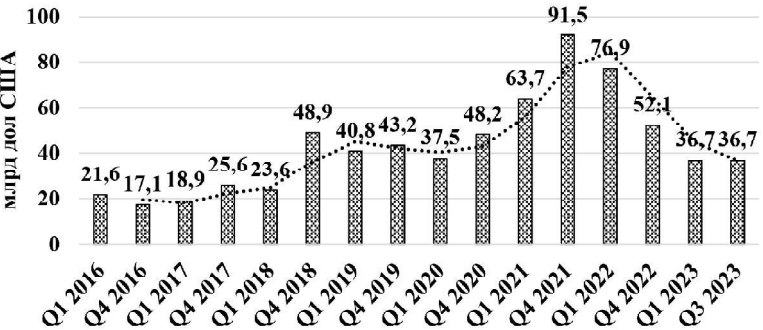


Рис. 1. Динаміка венчурного фінансування у США (2016 — III кв. 2023 рр.)

Джерело: [6].

Динаміка змін кількості активних венчурних інвесторів у США (2014-2024 р.р.)

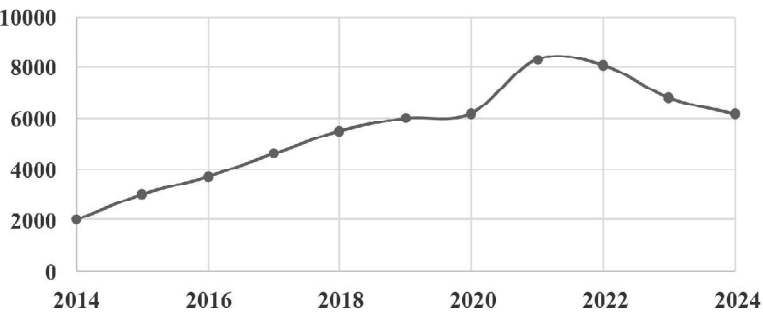


Рис. 2. Зміна кількості активних венчурних інвесторів у США (2014—2024 р.р.)

Джерело: [7].

Сукупні обсяги фінансування
китайських компаній (\$ млрд)
2016–2024 р.р.



Рис. 3. Обсяги фінансування китайських венчурних компаній 2016—2024 р.р.

Джерело: [12].

у глобальній екосистемі інвестицій. Однак зміни в макроекономічному середовищі, зростаюча роль державного фінансування та концентрація капіталу у великих фондах змушують інвесторів шукати нові можливості. У цьому контексті особливу увагу привертає Азія — регіон, що демонструє стрімке зростання венчурного фінансування та стає все більш привабливим для глобальних інвесторів. Цей регіон об'єднує низку економік, що швидко розвиваються, а також країни з вже розвинутою інноваційною екосистемою, такі як Китай, Індія, Південна Корея та Сінгапур.

У березні 2025 року Китай оголосив про створення національного фонду венчурного капіталу, який залучить близько 1 трлн юанів (приблизно 138 млрд доларів США) для підтримки технологічних стартапів. Цей фонд, організований як партнерство між державою та приватним сектором, зосередиться на "твердій технології" з довгостроковими інвестиційними циклами та вищою толерантністю до ризику. Основні напрями інвестування включають напівпровідники, відновлювану енергетику, штучний інтелект, квантові технології та водневе енергозберігання. Ця ініціатива є частиною стратегії Пекіна щодо стимулювання економічного зростання, яке планується на рівні 5% у 2025 році [8].

Hillhouse Capital Group, заснована у 2005 році Лей Чжаном, інвестувала в такі компанії, як Tencent, JD.com, Baidu, Zoom, Airbnb та Uber. Компанія управляє інвестиційним портфелем вартістю понад 50 млрд доларів США, зосереджуючись на галузях інформаційних технологій, охорони здоров'я, роздрібної торгівлі та фінансових послуг. [9] Інший приклад — Sinovation Ventures, заснована у 2009 році Лі Кайфу. Ця компанія спеціалізується на інвестиціях у стартапи в галузях інтернету,

мобільного інтернету та хмарних сервісів. Станом на 2018 рік, Sinovation Ventures управляла фондами на суму понад 2 млрд доларів США та інвестувала в понад 300 проектів, переважно в Китаї [10].

Останнім часом спостерігається зниження приватних венчурних інвестицій у китайські стартапи, особливо з боку іноземних інвесторів, через економічні побоювання та геополітичну напруженість. У відповідь на це, китайський уряд збільшує свою участь у технологічній індустрії, використовуючи державні фонди та банки для підтримки стартапів, приймаючи патенти та товарні знаки як заставу для кредитів.

Однак державне фінансування часто не має достатньої толерантності до ризику, необхідної для підтримки високоризикових інноваційних проектів, що може уповільнити розвиток таких галузей, як штучний інтелект, та знизити інноваційний потенціал Китаю [11].

У 2024 році Сінгапур зафіксував зростання зобов'язань щодо інвестицій у основні активи до 13,5 мільярдів сінгапурських доларів, що на 0,8 мільярда більше порівняно з попереднім роком. Основна частина цих інвестицій припала на виробничий сектор, зокрема на напівпровідники та біомедичне виробництво. Однак, загальні витрати бізнесу зменшилися на 0,5 мільярда, досягнувши 8,4 мільярда сінгапурських доларів. Економічна Рада Розвитку (EDB) Сінгапуру прогнозує, що у 2025 році геополітичні та економічні невизначеності, включаючи протекціоністські політики та торговельні конфлікти, можуть створити значні перешкоди для інвестиційного середовища [13].

Індія є третьою за величиною економікою в Азії та однією з найпотужніших країн для венчурних інвестицій після США та Китаю. У 2023 році венчурні інвестиції в індійські стартапи досягли понад \$25 млрд, що стало значним збільшенням порівняно з попередніми роками. Порівняно з 2020 роком, цей показник зріс на 40%, що підкреслює стабільне зростання та інтерес до індійського ринку.

В 2024 уряд Індії оголосив про створення фонду венчурного капіталу обсягом 10 мільярдів рупій (приблизно 120 мільйонів доларів США) для підтримки стартапів у космічному секторі. Це частина плану уряду з розвитку індійської космічної індустрії, яка зростає швидкими темпами, зокрема для стимулювання інвестицій у малий та середній космічний бізнес. Цей фонд допоможе сприяти розвитку інноваційних стартапів у космічній галузі,

Динаміка змін кількості венчурних компаній в
Китаї 2009–2024 р.р.

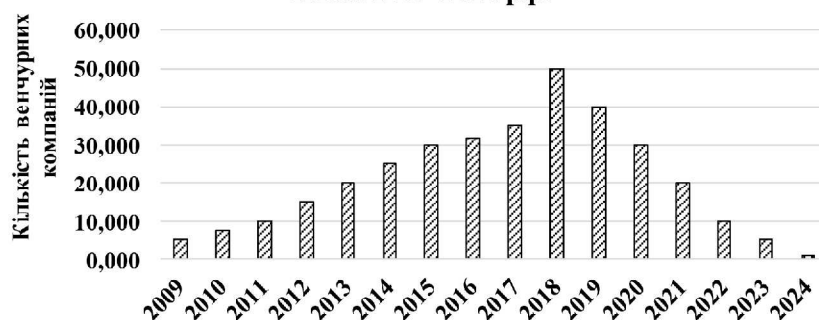


Рис. 4. Кількість активних венчурних компаній в Китаї за період 2009—2024 р.р.

Джерело: [11].

Таблиця 2. Обсяги фінансування індійських стартапів за галузями 2023 р.

Сфера діяльності	Обсяг фінансування, дол. США	Кількість угод
Фінтех	3 млрд	129
Електронна торгівля (e-commerce)	2,6 млрд	192
Корпоративні технології	1,3 млрд	157
Екологічно чисті технології (cleantech)	861 млн	57
Діптех	496 млн	61
Споживчі сервіси	385 млн	39
Логістика	368 млн	32
Медіа та розваги	285 млн	44
Освіта	283 млн	47
Медичні технології	233 млн	57
Сервіси для подорожей	209 млн	25
Агротех	208 млн	28

Джерело: [14].

таких як виробництво супутників, запуск космічних ракет і забезпечення інших послуг, пов'язаних із космічною діяльністю. Уряд Індії прагне зробити країну глобальним лідером у космічних технологіях, надаючи фінансову підтримку для стартапів і технологічних розробок у цій галузі [15].

В Україні венчурне фінансування поступово набирає обертів, формуючи екосистему підтримки інноваційних стартапів попри воєнні виклики та економічну нестабільність. У 2024 році в Україні створили венчурний фонд на \$10 млн для фінансування стартапів. SMG Capital сформований майже наполовину з власних коштів та внесків партнерів. Його створили на основі трьох венчурних фондів із США, Європи та України. Фонд має намір вкладати інвестиції у стартапи, засновані українцями, які орієнтуються на американський ринок. У перспективі планується підтримати близько 100 технологічних компаній на ранніх стадіях розвитку. SMG Capital — це унікальна можливість для українських стартапів та підприємців, які прагнуть вийти на міжнародний рівень. Завдяки поєднанню власного капіталу та внесків партнерів фонд створює нові перспективи для інноваційного бізнесу [16]. Окрім фонду SMG Capital на ринку активно діють інші гравці. Станом на 2025 рік в Україні функціонує щонайменше 10 венчурних фондів, які надають підтримку інноваційним компаніям переважно на ранніх стадіях розвитку. Серед них — TA Ventures, один із перших українських фондів, який інвестує в мобільні технології, електронну комерцію, медицину та транспортні рішення [17]. Не менш активним є фонд Roosh Ventures, що зосереджений на проектах у сфері штучного інтелекту, освітніх технологій, ігрової індустрії та економіки контент-створення [18]. Фонд Genesis Investments інвестує у сфері digital-маркетингу, мобільних застосунків та освітніх платформ, тоді як Flyer One Ventures підтримує проекти у B2B SaaS, HealthTech та геймінгу [19; 20]. Adventures Lab працює переважно з інноваціями в EdTech, MedTech та рекламних технологіях [21]. Особливу увагу заслуговують фонди з фокусом на оборонних технологіях — як-от Hypra Fund, який інвестує у military-tech і deep-tech проекти [22]. Також активно діє SID Venture Partners, що спеціалізується на проектах у сферах AI, блокчейн, Big Data та цифрової медицини [23]. Фонд Vespa Capital підтримує бізнеси з екологічною та соціальною місією [24], а TechUkraine

Foundation об'єднує зусилля держави та приватного сектору для розвитку технологічного підприємництва [25].

ВИСНОВКИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ ПОДАЛЬШИХ РОЗВІДОК У ДАНОМУ НАПРЯМІ

Хоча США та Азія є двома провідними регіонами у сфері венчурного інвестування, між ними існують суттєві відмінності. У США венчурне фінансування зазвичай надходить від різних джерел: спеціалізованих венчурних фондів, корпоративних інвесторів, бізнес-ангелів і навіть держави. Кремнієва долина залишається центром цього процесу, де стартапи отримують значну підтримку від інкубаторів та акселераторів. Там інвестори часто готові вкладати гроші навіть на самих перших етапах розвитку стартапів, навіть якщо ці компанії ще не приносять великий прибуток. Важливо, що інвестори в США мають високий рівень толерантності до ризику і швидко приймають рішення, що створює ідеальні умови для інновацій. Від seed-раундів до серій A, B і C — кожен етап фінансування має свою специфіку, і підприємці часто можуть залучити фінансування навіть на стадії, коли їхня бізнес-модель тільки розвивається. У Азії ж ситуація інша. Тут більшість венчурних інвестицій йде від урядових програм, великих корпорацій і сімейних офісів, а не від вузькопрофільних венчурних фондів. Зазвичай інвестори зосереджуються на більш пізніх етапах розвитку стартапів, коли бізнес вже показав свою життєздатність і стабільність. На ранніх етапах інвестори в Азії набагато обережніші, а роль корпоративних інвесторів у фінансуванні набагато більша. До того ж, в Азії важливі не лише фінансові показники, але й особисті зв'язки та репутація підприємців, що робить процес залучення капіталу більш інтуїтивним і залежним від культурних аспектів. Також варто зазначити, що в Азії часто перевага надається бізнес-моделям, які вже зарекомендували себе в інших країнах, особливо на заході. І якщо США більше орієнтовані на швидкий розвиток і ризиковані інновації, то в Азії акцент роблять на довгострокову стабільність і прогнозованість.

У деяких країнах, таких як Китай чи Індія, існують обмеження для іноземних інвесторів, і навіть у таких умовах державні програми підтримки допомагають місцевим стартапам отримувати фінансування. В підсум-

ку, США є лідером у венчурному фінансуванні завдяки своїй інфраструктурі, високому рівню толерантності до ризику і постійним інноваціям. Азія, зі своєю стратегічною орієнтацією на довгострокову стабільність, обережнішим підходом до інвестицій і переважно веденню справ від імені держави, демонструє інший тип ринку, що має свої переваги та виклики.

Галузь венчурних інвестицій в Україні продовжує розширюватися завдяки діяльності понад десяти активних фондів, серед яких TA Ventures, Roosh Ventures, Genesis Investments, Flyer One Ventures, Adventures Lab, Hypra Fund, SID Venture Partners, Vesna Capital та TechUkraine Foundation. Вони охоплюють широкий спектр галузей — від штучного інтелекту, цифрової медицини й освітніх технологій до military-tech, екологічних ініціатив та блокчейн-рішень. Такий розвиток свідчить про поступове формування в Україні конкурентоспроможної галузі, яка, за умови подальшої підтримки з боку держави та міжнародних партнерів, має потенціал стати важливим гравцем на світовій венчурній мапі.

Література:

1. Діба М. І., Гернего Ю. О., Венчурне фінансування. Навчальний посібник. КНЕУ, 2021. 144 с. URL: <https://ir.kneu.edu.ua/server/api/core/bitstreams/19d356c2-7fc6-4991-a651-7be9d1509ec7/content>
2. Іванов К.Р. Венчурне фінансування: сутність, особливості та сучасний стан. Актуальні проблеми економіки. №7. 2024. URL: https://eco-science.net/wp-content/uploads/2024/07/7.24._topic_Kyrylo-Ivanov-174-187.pdf
3. Dan Primack, Venture capital deal activity is slowing down. AXIOS. URL: <https://www.axios.com/2024/10/11/venture-capital-deal-slow-liquidity> (Дата звернення: 07.03.2025)
4. Matt Murphy, Pro Take: Here's Why Bargain Hunters Were Stymied This. WSJ. URL: <https://www.wsj.com/articles/pro-take-heres-why-bargain-hunters-were-stymied-this-year-in-venture-capital-a4220b63> (Дата звернення: 07.03.2025).
5. Гання Кручиніна, Частка США у венчурному капіталі оборонних стартапів Європи зросла за рік утричі. Forbes Україна. URL: <https://forbes.ua/news/chastka-ssha-u-venchurnomu-kapitali-oboronnikh-startapiv-evropi-zroslo-za-rik-utrichi-ft-07102024-24042> (Дата звернення: 07.03.2025).
6. Venture Pulse Q3 2023: Global Analysis of Venture Funding. URL: <https://kpmg.com/kpmg-us/content/dam/kpmg/pdf/2023/venture-pulse-q3.pdf> (Дата звернення: 14.04.2025).
7. Number of US venture capital firms falls as cash flows to tech's top investors. Financial times. URL: <https://www.ft.com/content/7a787423-9466-4e55-8c0e-8811cfe44dd3> (Дата звернення: 07.03.2025).
8. China to set up national venture capital guidance fund, state planner says. Reuters. URL: <https://www.reuters.com/world/china/china-set-up-national-venture-capital-guidance-fund-state-planner-says-2025-03-06/?com> (Дата звернення: 07.03.2025).
9. Hillhouse in talks to take developer SOHO China private, sources say. CNBC. URL: <https://www.cnbc.com/2020/11/13/hillhouse-capital-in-talks-to-take-developer-soho-china-private-.html> (Дата звернення: 07.03.2025).

com/2020/11/13/hillhouse-capital-in-talks-to-take-developer-soho-china-private-.html (Дата звернення: 07.03.2025).

10. Sinovatrion Ventures, Investment. Official website. URL: <https://www.sinovationventures.com/investment> (Дата звернення: 08.03.2025).

11. Liza Lin, Rebecca Feng. For Chinese "Tech Startups, Beijing Fills a Funding Void Left by VCs". WSJ. URL: <https://www.wsj.com/world/china/for-chinese-tech-startups-beijing-fills-a-funding-void-left-by-vcs-deeb0e2c> (Дата звернення: 09.03.2025).

12. 'Exponentially' risky China leaves venture capital funds starved of cash. Financial times. URL: <https://www.ft.com/content/91441aca-1665-4660-843f-9cf7222becff> (Дата звернення: 09.03.2025).

13. Bing Hong Lok, Singapore says investment commitments up in 2024, sees challenges in 2025. Reuters. URL: <https://www.reuters.com/markets/asia/singapore-says-investment-commitments-s219-billion-2024-sees-challenging-2025-2025-02-06/> (Дата звернення: 12.03.2025).

14. Indian Tech Startup Funding Report 2023. URL: <https://inc42.com/reports/indian-tech-startup-funding-report-2023/#sponsor-report-pop-434708?login=1> (Дата звернення: 14.04.2025).

15. India unveils 10 bln rupee venture capital fund for space sector. Reuters. URL: <https://www.reuters.com/technology/space/india-unveils-10-bln-rupee-venture-capital-fund-space-sector-2024-07-23/> (Дата звернення: 15.03.2025).

16. В Україні запустили венчурний фонд обсягом \$10 млн для підтримки стартапів. Офіційний сайт Мінфін. URL: <https://minfin.com.ua/ua/2024/02/20/121846452/> (Дата звернення: 19.03.2025).

17. TA Ventures. Офіційний сайт. URL: <https://taventures.vc> (Дата звернення: 14.04.2025).

18. Roosh Ventures. Офіційний сайт. URL: <https://roosh.vc> (Дата звернення: 14.04.2025).

19. Flyer One Ventures (F1V). Офіційний сайт. URL: <https://www.gen.tech/en> (Дата звернення: 14.04.2025).

20. Adventures Lab. Офіційний сайт. URL: <https://flyerone.vc> (Дата звернення: 14.04.2025).

21. Hypra Fund. Офіційний сайт. URL: <https://adventureslab.vc> (Дата звернення: 14.04.2025).

22. SID Venture Partners. Офіційний сайт. URL: <https://hypra.fund> (Дата звернення: 14.04.2025).

23. Vesna Capital. Офіційний сайт. URL: <https://sid.fund> (Дата звернення: 14.04.2025).

24. Genesis Tech. Офіційний сайт. URL: <https://vesna.capital/eng/> (Дата звернення: 14.04.2025).

25. TechUkraine. Офіційний сайт. URL: <https://techukraine.org> (Дата звернення: 14.04.2025).

References:

1. Diba, M. I. and Gernego, Yu. O. (2021), "Venture Capital. A Textbook". KNEU, available at: <https://ir.kneu.edu.ua/server/api/core/bitstreams/19d356c2-7fc6-4991-a651-7be9d1509ec7/content> (Accessed 07 March 2025).

2. Ivanov, K.R. (2024), "Venture Capital: Essence, Features, and Current State", Aktualni problemy ekonomiky, vol. 7. available at: https://eco-science.net/wp-content/uploads/2024/07/7.24._topic_Kyrylo-Ivanov-174-187.pdf

content/uploads/2024/07/7.24._topic_Kyrylo-Ivanov-174-187.pdf (Accessed 07 March 2025).

3. Dan, Primack, "Venture capital deal activity is slowing down", AXIOS, available at: <https://www.axios.com/2024/10/11/venture-capital-deal-slow-liquidity> (Accessed 07 March 2025).

4. Murphy, M., "Pro Take: Here's Why Bargain Hunters Were Stymied This", WSJ, available at: <https://www.wsj.com/articles/pro-take-heres-why-bargain-hunters-were-stymied-this-year-in-venture-capital-a4220b63> (Accessed 07 March 2025).

5. Kruchinina, G. (2024), "US Share of Venture Capital in European Defense Startups Triples in One Year", Forebs Ukrayina, available at: <https://forbes.ua/news/chastka-ssha-u-venchurnomu-kapitali-oboronnikh-startapiv-evropi-zroslo-za-rik-utrichi-ft-07102024-24042> (Accessed 07 March 2025).

6. KPMG (2023), "Venture Pulse Q3 2023: Global Analysis of Venture Funding", available at: <https://kpmg.com/kpmg-us/content/dam/kpmg/pdf/2023/venture-pulse-q3.pdf> (Accessed 14 April 2025).

7. Financial times (2025), "Number of US venture capital firms falls as cash flows to tech's top investors", available at: <https://www.ft.com/content/7a787423-9466-4e55-8c0e-8811cfe44dd3> (Accessed 07 March 2025).

8. Reuters (2025), "China to set up national venture capital guidance fund, state planner says", available at: <https://www.reuters.com/world/china/china-set-up-national-venture-capital-guidance-fund-state-planner-says-2025-03-06/?com> (Accessed 07 March 2025).

9. CNBC (2020), "Hillhouse in talks to take developer SOHO China private, sources say", available at: <https://www.cnbc.com/2020/11/13/hillhouse-capital-in-talks-to-take-developer-soho-china-private.html> (Accessed 07 March 2025).

10. Sinovatrion Ventures, Investment. Official web-site (2025), available at: <https://www.sinovationventures.com/inveyustment> (Accessed 08.03.2025).

11. Lin, L. and Feng, R., (2024), "For Chinese Tech Startups, Beijing Fills a Funding Void Left by VCs", WSJ, available at: <https://www.wsj.com/world/china/for-chinese-tech-startups-beijing-fills-a-funding-void-left-by-vcs-deeb0e2c> (Accessed 09 March 2025).

12. Financial times (2025), "Exponentially" risky China leaves venture capital funds starved of cash", available at: <https://www.ft.com/content/91441aca-1665-4660-843f-9cf7222becff> (Accessed 09 March 2025).

13. Bing, Hong Lok (2024), "Singapore says investment commitments up in 2024, sees challenges in 2025", Reuters, available, at: <https://www.reuters.com/markets/asia/singapore-says-investment-commitments-s219-billion-2024-sees-challenging-2025-2025-02-06/> (Accessed 12 March 2025).

14. Indian Tech Startup (2023), "Funding Report", available at: <https://inc42.com/reports/indian-tech-startup-funding-report-2023/#sponsor-report-pop-434708?login=1> (Accessed 14 April 2025).

15. Reuters (2024), "India unveils 10 bln rupee venture capital fund for space sector", available at: <https://www.reuters.com/technology/space/india-unveils-10-bln-rupee-venture-capital-fund-space-sector-2024-07-23/> (Accessed 15 March 2025).

16. Ministry of Finance of Ukraine (2024), "A \$10 million venture fund has been launched in Ukraine to support startups", available at: <https://minfin.com.ua/ua/2024/02/20/121846452/> (Accessed 19 March 2025).

17. TA Ventures: Official web-site (2025), available at: <https://taventures.vc> (Accessed 14 April 2025).

18. Roosh Ventures: Official web-site (2025), available at: <https://roosh.vc> (Accessed 14 April 2025).

19. Flyer One Ventures (F1V): Official web-site (2025), available at: <https://www.gen.tech/en> (Accessed 14 April 2025).

20. Adventures Lab. Official web-site (2025), available at: <https://flyerone.vc> (Accessed 14 April 2025).

21. Hypra Fund. Official web-site (2025), available at: <https://adventureslab.vc> (Accessed 14 April 2025).

22. SID Venture Partners. Official web-site (2025), available at: <https://hypra.fund> (Accessed 14 April 2025).

23. Vesna Capital. Official web-site (2025), available at: <https://sid.fund> (Accessed 14 April 2025).

24. Genesis Tech. Official web-site (2025), available at: <https://vesna.capital/eng/> (Accessed 14 April 2025).

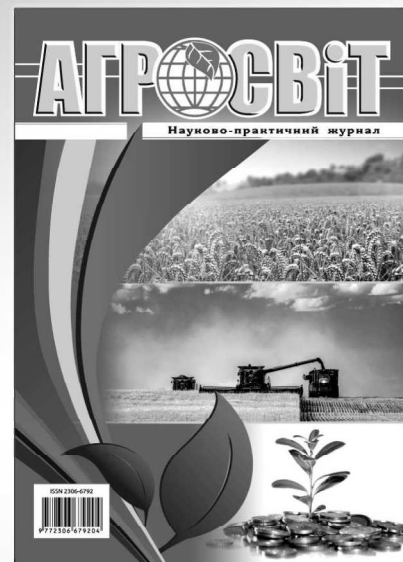
25. TechUkraine. Official web-site (2025), available at: <https://techukraine.org> (Accessed 14 April 2025).

Стаття надійшла до редакції 04.05.2025 р.

АГРОСВІТ

<https://nauka.com.ua>

Передплатний індекс: 23847



Виходить 24 рази на рік

**Журнал включено до переліку
наукових фахових видань України
з ЕКОНОМІЧНИХ НАУК (Категорія «Б»)**

Спеціальності – 051, 071, 072, 073, 075, 076, 292