

Отримані результати підтверджуються досвідом функціонування провідних видобувних підприємств світу, де, навіть при несприятливих гірничо-геологічних умовах видобутку, стійкі конкурентні переваги сформовані за рахунок комплексної переробки сировини на інноваційній основі. Тому, на відміну від гірничо-видобувних підприємств Анголи, Бразилії, Індії, Китаю, що працюють в сприятливих гірничо-геологічних умовах, інноваційний розвиток видобувних підприємств Німеччини, Норвегії, США сприяв їх переходу до стратегічного рівня конкурентоспроможності.

Таким чином, можна зробити висновок, що реалізація програм ресурсозбереження на інноваційній основі нівелює вплив гірничо-геологічних умов і дозволяє сформувані стійкі конкурентні переваги підприємствам, що знаходяться у диференційованих умовах стану власної мінерально-сировинної бази.

УДК 336.7

kate.raputa@gmail.com

**Рапута Катерина Олегівна**  
аспірант кафедри економіки підприємств, Україна

**Raputa Kateryna O.**  
Postgraduate PhD student, Department of  
Economics, Ukraine

### **ВЕНЧУРНЕ ФІНАНСУВАННЯ СТАРТАПІВ В УКРАЇНІ**

### **VENTURE CAPITAL FINANCING OF START-UPS IN UKRAINE**

**Анотація:** надано короткий огляд світового стану венчурного фінансування та ситуації в Україні. Проведено аналіз переваг і недоліків венчурного фінансування.

**Ключові слова:** венчурні фінансування, венчурних фонд, венчур, інвестування, стартап, ризикове підприємство.

**Abstract:** brief overview of the global status of venture capital financing. A brief overview of the situation in Ukraine. Analysis of the advantages and disadvantages of venture capital financing

**Key words:** venture financing, venture Fund, venture, investments, startup, risk enterprise.

На жаль, нині в нашій країні спостерігається великий відтік інноваційних стартапів, адже їм важко залучити венчурні інвестиції. Саме тому є потреба дослідити причини, які стримують розвиток венчурного фінансування в Україні.

Проблематика венчурного фінансування стартапів не є новою для вітчизняних науковців. Дослідженням різних її аспектів займалися А.М. Антонюк, Т.А. Васильєва, В.Г. Боронос, В.Г. Мединський, Л.Г. Шаршукова, В.В. Юхименко, Т.В. Юхименко, М.Н. Переверзева, А.В. Малявина, С.А. Попов та ін. З огляду на це, метою дослідження є аналіз рівня венчурного фінансування в світі і умови, які сприятимуть розвитку стартапів саме в Україні.

У результаті проведеного дослідження підтримуємо твердження, що венчурне фінансування — це довгострокові (на 5—7 років) високо ризикові інвестиції приватного капіталу в акціонерний капітал малих високотехнологічних перспективних компаній, які орієнтовані на виробництво наукоємних продуктів. Світовим лідером венчурного фінансування вважаються США (компанії Accel Partners і Sequoia Capital). Але Європа та Ізраїль намагаються наздогнати лідера.

Згідно статистиці експертів DowJonesVentureSource, американські венчурні капіталісти щедріші ніж європейські. Так, якщо північні інвестиції приблизно однакові як в Америці, так і в Європі, то вже у наступному раунді інвестицій (серії А) стартапи у США отримують приблизно в два рази більше інвестицій, не кажучи вже про наступні раунди.

Згідно останньої статистики компанії 2thinkknow, яка проаналізувала 85 міст світу за 9 факторами (включаючи кількість патентів, кількість інвесторів, які вкладають кошти в розвиток технологій у місті) представлено 25 самих інноваційних міст світу, лідерами рейтингу стали Сан-Франциско (США), Лондон (Великобританія), Нью-Йорк (США), а от Токіо (Японія) посіло 11 місце за загальними показниками, але отримало найвищі результати по параметру «венчурні інвестиції»

І от, на жаль, у цьому рейтингу не було жодного міста України. Але враховуючи, те що останні роки в Україні спостерігається бум інноваційних стартапів і венчурні фонди, такі як TA Ventures, Aventures, iTech Capital, Horizon Capital та International Finance Corporation, починають вкладати кошти в українські стартапи, все більше українських стартапів виходять на міжнародний ринок.

Позитивними є певні «симптоми», які можуть прискорити зростання венчурних інвестицій у найближчі роки: покращення інвестиційного клімату; наявність великого наукового-

технічного та технологічного потенціалу, а також розробок і проектів готових до реалізації; скорочення можливостей для спекулятивних нарощувань капіталу

До факторів, які стримують розвиток венчурного бізнесу в нашій країні, належать: невисока ліквідність венчурного капіталу; відсутність державної підтримки; мала ємність фондового ринку; неготовність у межах країни купувати високотехнологічні продукти.

Отже, можна зробити висновок, що венчурні фінансування має певні переваги та недоліки. До переваг можна віднести: не потребує застав та інших будь-яких видів забезпечення, підтримка на всіх етапах розвитку компанії, надається в короткі строки (якщо фонд залучається на посівному етапі), не передбачає, як правило, виплат протягом роботи (проценти, дивіденди), великі суми (зазвичай фонди беруться вкладати кошти, якщо необхідно більше 1 млн дол., залучення коштів тоді, коли їх не має, а компанія задля розвитку їх потребує. До недоліків: складність залучення та пошуку інвесторів, необхідність виділення долі в капіталі, повне розкриття інформації, втручання інвестора в управлінські моменти, інвестор може в будь-який момент вийти з проекту, відсутність динамічного розвитку в Україні.

### Література

1. Поручник А.М., Антонюк Л.Л. Венчурний капітал: зарубіжний досвід та проблеми становлення в Україні: монографія. — К.: КНЕУ, 2000. — 172 с.
2. Проблеми фінансового забезпечення інноваційного розвитку: монографія / За заг. ред. Т.А. Васильєвої, В.Г. Боронос. — Суми: Вид-во СумДУ, 2009. — 351 с.
3. Медынский В.Г., Шаршуква Л.Г. Инновационное предпринимательство: учебное пособие. — М.: ИНФРАМ, 1997. — 240 с.
4. Юхименко В.В., Юхименко Т.В. Проблеми венчурного фінансування в Україні // Фондовий ринок. — 2009. — № 27. — С. 28—32.
5. Переверзева М.Н., Малявина А.В., Попов С.А. Венчурные механизмы финансирования инновационных проектов // Менеджмент в России и за рубежом. — 2009. — № 3. — С. 22—28.
6. Венчурное финансирование: мировой опыт: сб. обзоров и реф. / РАН. ИНИОН. Центр социол. науч.информисслед. Отд. экономики; отв. ред. и сост. вып. Минервин И.Г. — М., 2001. — 106 с.

УДК: 330.1: 658

rephouse@mail.ru

Рєпіна Інна Миколаївна  
д.е.н., професор  
ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана», Україна

Repina Inna  
Doctor, Professor,  
Kyiv National Economic University named after  
V. Getman, Ukraine

### КАПІТАЛІЗАЦІЯ РЕЗУЛЬТАТІВ ІНТЕЛЕКТУАЛЬНОЇ ПРАЦІ

### CAPITALIZATION OF INTELLECTUAL WORK

**Анотація:** Розглянуто питання створення інтелектуального продукту в результаті інтелектуальної праці та обґрунтовано потребу визначення капіталізованої інтелектуальної ренти для забезпечення інтелектуальної творчості.

**Ключові слова:** інтелектуальний продукт, об'єкт інтелектуальної власності, інтелектуальна рента, комерціалізація, капіталізація, вартість

**Abstract:** the question of creating intellectual product as a result of intellectual work and justify the need for definition of capitalized intellectual rent for intellectual creativity.

**Keywords:** intellectual product, intellectual property, intellectual rent, commercialization, capitalization, value

Сучасні тенденції розвитку економічної думки пов'язані з дослідженням нових товарних ринків — ринків результатів інтелектуальної праці, якщо останні представляють комерційний інтерес і можуть бути капіталізовані у вартість. Над проблемами капіталізації результатів інтелектуальної праці працювали вчені-економісти: Г. О. Андрощук, В. Д. Базилевич, О. Б. Бутнік-Сіверський, К. А. Весельська, К. І. Дмитрів, Н. О. Крикун, В. С. Новіков, В. Б. Струтинський, А. Ю. Рикуніч, А. А. Чухно, Н. О. Шпак та ін. Науковці дійшли до думки, що доктрина капіталізації результатів інтелектуальної праці виступає надійним фундаментом формування моделі інформаційного суспільства, прогрес якого тісно пов'язаний з виробленням інтелектуального продукту який є проявом людського таланту.

З точки зору матеріального виробництва *інтелектуальний продукт* — результат інтелектуальної, розумової, духовної та творчої діяльності, втілений у відкриттях, винаходах, патентах, наукових звітах і доповідях, проектах, раціоналізаторських пропозиціях, творах літера-