

послаблює навантаження на бюджети та розширює повноваження органів місцевої влади і управління щодо залучення додаткових джерел фінансових ресурсів для покращення якості надання населенню соціальних послуг.

Список використаних джерел:

1. Государственно-частное партнерство: теория и практика: учеб. пособие / В. Г. Варнавский, А. В. Клименко, В. А. Королев и др. ; Гос. ун-т – Высш. шк. экономики. – М.: Издат. дом Гос. ун-та– Высш. шк. экономики, 2010. – 287 с
2. Дідух О. Основні види аутсорсингу у господарській діяльності підприємств. Вісник Хмельницького національного університету. 2012. № 2. Т. 1. URL: http://journals.khnu.km.ua/vestnik/pdf/ekon/2012_2_1/029-033.pdf.
3. Нагорна О. Державно-приватне партнерство в системі фінансового забезпечення підприємств комунального господарства / О. Нагорна // Ринок цінних паперів України. – 2013. – № 3-4. – с. 99-104.

УДК: 336.648

Мисюна А.В, Мрих Ю.І.,

5 курс, факультет фінансів,

Науковий керівник – Круш В.В.,

ст. викладач кафедри корпоративних фінансів і контролінгу

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Проблеми залучення венчурного фінансування:

закордонний досвід та українські реалії

На сьогодні, інвестиції для української економіки відіграють найважливішу роль у її подальшому розвитку. Венчурний варіант фінансування знижує ризики для інвесторів залучення грошових ресурсів у проект. Так в Україні парадигмою розвитку виступає збільшення інноваційних підприємств.

Інноваційні підприємства у сучасному світі відіграють значну роль на світовому та національному ринку. Україна відома своїми видатними розробниками програмного забезпечення, що включало роботу над такими проектами як PayPal, Viewdle, WhatsApp, Petcube. Фінансування інноваційних підприємств здійснюються в основному за допомогою венчурних інвестицій, тому що, коли мова йде про інноваційні ІТ стартапи, модель їх бізнесу частіше нова і прорахувати всі ризики стає важко.

Таблиця 1.

Обсяги венчурного фінансування за секторами в Північній Америці за 2017 рік.

Сектори	Сума (млрд. \$)	Кількість угод, тис
Програмне забезпечення	32	3,7
Біотехнології та фармацевтика	13	0,2
Обладнання для охорони здоров'я	5	0,45
Охорону здоров'я	4	0,45
Комерційні послуги	4	0,25
ІТ-обладнання	2	0,3
Споживчі товари	2	0,2
Енергетика	1	0,3
Медіа	1	0,2
Інші	20	2,1

Складено авторами на основі джерела [1]

Загалом у світі за 2017 рік лідером у венчурному фінансуванні являється Північна Америка. Найвагомим сектором для венчурних інвестицій в Північній Америці являється сектор програмного забезпечення, що пов'язано з розвитком цифровізації суспільства та порівняно високою дохідністю. Приблизна вартість в даному секторі одного проекту становить 1 млрд. доларів США.

Таблиця 2.

Обсяги венчурного фінансування за секторами в Україні за 2017 рік.

Сектори	Сума, млн дол	Кількість угод
Програмне забезпечення	119,7	8
Онлайн-сервіси	13	6
Комп'ютерні комплектуючі	30,6	3
Торговельні майданчики	0,6	2
Зв'язок	5	1
Інші	10,5	1

Складено на основі джерела [3].

В Україні, порівнюючи із Північною Америкою, не здійснювалися інвестиції у сфери, які пов'язані із сферою охороною здоров'я, енергетикою, за рахунок відсутності висококваліфікованих спеціалістів та зацікавлених сторін у цих інвестиціях.

Найпопулярнішими для венчурних інвестицій залишаються підприємства галузі інформаційних технологій, тому що на сьогоднішній день українські ІТ-компанії пропонують одні з найкращих інформаційні продукти, які в змозі конкурувати з продуктами таких розвинених країн як США, Великобританія, Франція, Німеччина та Іспанія; саме тому цей сектор економіки на сьогоднішній день найпривабливішим не тільки для українських венчурних інвесторів, але й для іноземних.

Таблиця 3.

Порівняльна характеристика етапів фінансування венчурного фінансування між Україною та Північною Америкою.

Етап	Північна Америка		Україна	
Рік	2016	2017	2016	2017
Початковий	6	7	38	5
Раунд А	13	15		35
Раунд В	16	18	20	
Раунд С	11	12		140
Раунд Е			29	76
Раунд D	20	24		3
Загальна кількість угод	7350	7132	25	21

Складено авторами на основі джерела [1], [2], [3].

У Північній Америці найбільше інвестиційних впливань у проект відбувається на раунді D, а найменша сума надається на початковому етапі, такий розподіл характеризується розподілом ризиків для інвесторів.

В Україні не на всіх етапах здійснюється фінансування венчурних проектів, адже в нашій країні ризики суттєво вищі в порівнянні із країнами Північної Америки або Європи. В такому випадку перед державою постає завдання створити сприятливі умови для залучення капіталу, в яких інвестиції у високоризикові проекти будуть захищено максимально можливим.

З цього випливає одна з основних проблем венчурного інвестування в Україні, адже через високу частку іноземних інвестицій в інноваційних українських стартапах зростає ризик того, що великі частки цих підприємств належатимуть нерезидентам та провокують міграцію професіоналів. Тому для вирішення цієї проблеми треба посилювати роль держави, яка мусить «тримати руку на пульсі», створити та підтримувати сприятливий інвестиційний клімат та водночас запобігати трудову міграцію.

Як можна побачити, і в Україні зберігається тенденція на фінансування вже діючих компаній. Але об'єми ринку венчурних інвестицій в Україні знаходяться на відносно невисокому рівні. На це впливає відсутність належним чином розвиненого, фондового ринку, який допомагає залучати інвестиції більш ефективно.

Список використаних джерел:

1. Global analysis of venture funding [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/xx/pdf/2018/01/venture-pulse-report-q4-17.pdf/>
2. Ukrainian Venture Capital and Private Equity Overview 2017. – Режим доступу до ресурсу: <http://uvca.eu/en/news/ukrainian-venture-capital-and-private-equity-overview-2017>.
3. Ukrainian Venture Capital and Private Equity Overview 2016. – Режим доступу до ресурсу: <https://www.slideshare.net/UVCA/ukrainian-venture-capital-and-private-equity-overview-2016>.