

**С. П. Чапран, С. О. Миськів**

ORCID: 0000-0002-5888-3462

Національний університет "Львівська політехніка"  
Кафедри менеджменту і міжнародного підприємництва

## **ВЕНЧУРНЕ ІНВЕСТУВАННЯ В УКРАЇНІ ЗА УМОВ ВОЄННОГО СТАНУ**

<https://doi.org/10.23939/smeu2025.02.349>

© Чапран С. П. Миськів С. О., 2025

Розглянуто розвиток венчурного фінансування в Україні, його особливості та перспективи в умовах перебудови економіки на інноваційній основі. Обґрунтовано висновок, що у порівнянні з розвиненими країнами, де венчурне фінансування працює вже понад 70 років, в Україні цей вид інвестицій має лише кілька десятиліть історії, тому ще немає такого великого позитивного досвіду реалізації венчурних програм, як у США та Європі. Наведено альтернативні шляхи залучення значних розподілених фінансових ресурсів, що вкрай важко здійснити без приватного інвестиційного капіталу, що забезпечить стійкий рівномірний розвиток в Україні. Зазначено, що гнучке забезпечення альтернативних джерел фінансування в свою чергу характеризується здатністю до пошуку об'єднання вільного капіталу. Із здатністю бути доданим до структури бізнесу, власності учасників інвестиційного процесу.

**Ключові слова:** венчурні інвестиції, воєнний стан в Україні, фінансування, венчурний фонд, потенційні ризики, інновації та інвестиції, венчурне фінансування, інвестування, інвестиційна динаміка, воєнний стан.

### **Формулювання проблеми**

Війна в Україні завдала серйозного удару по всій ринковій економіці країни. Бізнесові підприємства, незалежно від галузі, потребують підтримки, щоб пережити цей важкий час. Венчурне інвестування не стало винятком. Цей вид інвестицій, який передбачає фінансування інноваційних проєктів на ранніх стадіях їх розвитку, також стикається з труднощами. Незважаючи на це, деякі венчурні фонди в Україні продовжують працювати. Серед них Adventures Lab, Gr Capital та InSoft Partners. Венчурне інвестування в Україні було запроваджене на початку 1990-х років, але так і не набуло значного поширення та ефективності. Це пов'язано з тим, що вітчизняна модель венчурного бізнесу орієнтована на створення надприбутків для фінансово-промислових груп, холдингів і корпорацій.

Венчурне інвестування є одним із ключових інструментів фінансування інноваційної діяльності, однак в сучасних умовах його розвиток в Україні стикається зі значними бар'єрами. Насамперед, після початку повномасштабної війни обсяги венчурних інвестицій скоротилися більш ніж на 74 %, що суттєво звузило доступ стартапів до капіталу та ускладнило розвиток інноваційних проєктів [1]. Це створює серйозні структурні обмеження для становлення конкурентоспроможного технологічного сектору.

### **Актуальність дослідження**

На початку 20 століття в США активізувалося приватне інвестування. Це стало передумовою зародження венчурного бізнесу, який передбачає інвестування в нові, високоризикові, але потенційно високоприбуткові проєкти. Першими венчурними інвесторами були заможні американські родини та

окремі індивіди. Наприклад, Лоуренс Рокфеллер інвестував у створення авіакомпанії Eastern Air Lines та авіабудівної компанії Douglas Aircraft. Ерік Варбюрг заснував компанію Warburg Pincus, яка профінансувала понад 120 компаній, а родинна компанія Волленбергів Investor AB інвестувала у ряд шведських компаній, серед яких Ericsson.

Таким чином, венчурне інвестування виникло як спосіб фінансування інноваційних проєктів, які мають високий потенціал для розвитку економіки.

### **Формулювання мети та завдань статті**

Метою даної статті є аналізування сучасного стану венчурного інвестування в Україні та порівняння його з світовими тенденціями та визначити проблемні аспекти і перспективи розвитку в галузі.

Завдання дослідження є виявити системні засади та окреслити напрямки та перспективи венчурного інвестування. Ідентифікувати можливості та загрози щодо здійснення інвестування в умовах війни. Забезпечити перспективи адаптації механізмів інвестування. Окреслити перспективи та оцінка ризиків венчурного інвестування в умовах війни.

### **Аналіз останніх досліджень і публікацій**

Наукові дослідження свідчать, що проблеми венчурного інвестування в Україні мають як зовнішній, так і внутрішній характер. Зокрема, українська венчурна екосистема вже тривалий час характеризується недостатнім рівнем інституційного розвитку, обмеженою кількістю потужних фондів, несформованістю ринку інвесторів та слабкою взаємодією між учасниками інноваційного середовища [2; 7; 9]. Водночас воєнний стан поглибив ці виклики, спричинивши відтік інвесторів, підвищення ризиків і зниження готовності фінансувати високотехнологічні підприємства [3].

Проблема ускладнюється й тим, що законодавчо-нормативна база, яка регулює інститути спільного інвестування, хоча й створена, все ще потребує удосконалення з огляду на сучасні ринкові тенденції та потреби інноваційного сектору [8]. Також недостатній розвиток венчурної культури та інвестиційної привабливості країни, про що наголошують українські економісти, стримує прихід як вітчизняних, так і іноземних інвесторів [6]. Наукові праці підкреслюють, що формування ефективного ринку венчурного капіталу потребує не лише доступу до фінансування, але й розвитку інституційної інфраструктури, прозорих механізмів інвестування та системи підтримки інновацій [4; 9; 10].

Загалом, сукупність зовнішніх шоків, структурних дисбалансів та регуляторних недоліків формує комплексну проблему, яка стримує розвиток венчурного інвестування в Україні. Це визначає необхідність поглибленого наукового аналізу сучасного стану венчурного ринку, його викликів та перспектив у контексті воєнного та післявоєнного відновлення економіки.

### **Виклад основного матеріалу дослідження/**

У підприємницькому секторі інвестиційно – інноваційна діяльність зосереджена в малих підприємствах, які мають високий рівень інноваційності. Такими підприємствами часто є стартапи. Одним із способів фінансування стартапів є венчурний капітал. Венчурний капітал – це форма приватного капіталу, який інвестори надають стартапам та малому бізнесу, що мають довгостроковий потенціал зростання. Інвестори можуть надавати венчурний капітал у вигляді грошей, а також у вигляді технічної або управлінської експертизи. Венчурний капітал, як правило, надається невеликим компаніям із високим потенціалом зростання або компаніям, які швидко зростають і готові продовжувати розширюватися. На відміну від класичних інвестицій, венчурний капітал є високоризиковим. Це пов'язано з тим, що велика частина стартапів зазнає невдачі. Однак, якщо стартап досягає успіху, венчурний капітал може принести інвесторам високу віддачу. Венчурні інвестиції є важливим джерелом фінансування для інноваційних компаній. Вони дозволяють таким компаніям реалізувати свої ідеї та досягти успіху. За 2022 рік обсяг венчурних інвестицій в Україну обвалився на 74 % порівняно з довоєнним 2021 роком. Зазначається, що падіння обсягів венчурних інвестицій в Україні є частково пов'язаним з загальними світовими економічними тенденціями. Так, у ЄС і США обсяг венчурних інвестицій за 2021-2022 роки знизився на 20-30 %.

Незважаючи на це, більшість українських компаній, які отримали венчурне фінансування, показали зростання. Це свідчить про те, що українські стартапи мають високий потенціал і можуть бути цікавими для інвесторів навіть у складних економічних умовах. Можна виділити основні 5 етапів фінансування. Венчурний капітал розподіляє фінансування відповідно до стадій життєвого циклу, які наведено в табл. 1.

Таблиця 1

Стадії венчурного інвестування [2]

| № | Назва етапу                             | Характеристика етапу                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Seed (“Посів”)                          | Перший етап венчурного фінансування, на якому, як правило, реалізуються порівняно скромні обсяги капіталу, надані винахідникам або підприємцям для фінансування раннього розвитку нового продукту або послуги. Кошти цього рівня можуть бути спрямовані на оплату попередніх операцій, розроблення продукту, дослідження ринку, формування команди управлінців, розроблення бізнес-плану тощо. |
| 2 | A – Start-up                            | Компанія фактично розпочинає свою діяльність і прагне залучити капітал для розвитку продукту або послуги. Потенційна сума фінансування становить 1–5 млн дол. США.                                                                                                                                                                                                                             |
| 3 | B – Early stage (рання стадія розвитку) | Передбачає інвестиції, що витрачаються на розвиток і зростання бізнесу. Найчастіше під цим розуміється перенесення бізнес-моделі компанії на нові ринки.                                                                                                                                                                                                                                       |
| 4 | C – Grow stage (стадія росту)           | Активно випускається готова продукція і поступово нарощується обсяг продаж.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 5 | D – Expansion (розширення)              | Підприємство досягло значних обсягів продаж, унаслідок чого відбувається IPO (первинне публічне розміщення акцій). Венчурні фонди прагнуть вивести вкладені кошти з дивідендами за допомогою власного досвіду і бізнес-мереж.                                                                                                                                                                  |

Тенденції венчурного інвестування в останні роки свідчать про зростання обсягів фінансування. Найбільший обсяг інвестицій надходить на стадію D (розширення), оскільки вона є найменш ризикованою. Це означає, що інвестори впевнені в успіху цих компаній і готові вкладати в них великі суми. Значні обсяги інвестування на етапі розширення також свідчать про бажання інвесторів повернути свої вкладені кошти. Вони вважають, що компанії, які досягли стадії D, мають високий потенціал для виходу на біржу та отримання значної капіталізації.

Найбільші екзити за участю українських компаній у 2022 році склали: DMarket, Augmented Pixels, Hamsters, NewOldStamp і RespApp. На рис. 1 можна побачити динаміку етапів фінансування в млн дол США.

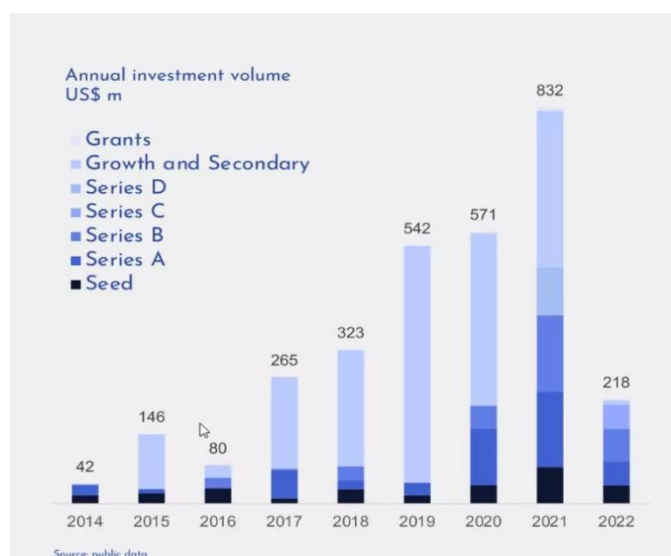


Рис. 1. Етапи фінансування за 2014-2022 роки [1]

Більшість стартапів починають свою діяльність із посівних інвестицій (стадія А). Це початкове фінансування може надходити від різних джерел, включаючи родину та друзів, інвесторів-ангелів, інкубатори та компанії венчурного капіталу. Бізнес-ангели є найпоширенішим типом інвесторів на цьому етапі. Обсяг посівних інвестицій зазвичай становить від 500 000 до 2 мільйонів доларів, але може коливатися залежно від компанії. Успішний посівний раунд може призвести до оцінки компанії в розмірі від 3 до 6 мільйонів доларів США. При цьому 62 % від усього обсягу інвестицій в українські компанії за минулий рік припало на чотири стартапи – Airslate, Preply, Fintech Farm і Spin.ai. Після посівного раунду багато стартапів не починають наступного раунду. Причини цього можуть бути різними так як і стартап не досяг успіху і не зумів залучити достатньо коштів для розвитку, так і, що засновники вирішили, що їхній стартап розвивається достатньо добре і не потребує додаткових інвестицій. З кожним наступним раундом залучені кошти та вартість компанії зростають. Засновники самостійно вирішують, скільки раундів залучення інвестицій вони хочуть провести до першого публічного продажу акцій. На раунді А стартапи зазвичай залучають від 2 до 15 мільйонів доларів, і їхня вартість становить близько 10-15 мільйонів доларів. На раунді В компанії отримують від 7 до 10 мільйонів доларів і їхня вартість зростає до 30-60 мільйонів доларів. На цих раундах інвестиції надходять переважно від венчурних фондів [5].

За даними Українського фонду стартапів (USF), у перші місяці війни більшість українських стартапів потребували фінансової підтримки. Лише через деякий час попит на ринку почав відновлюватися, але все одно залишався нижчим, ніж до війни, в середньому на 40-50 %. Дещо краща ситуація спостерігалась у сфері освіти, де падіння попиту було не таким значним, як у інших секторах економіки. Найбільше від війни постраждали венчурні фонди, які вкладали кошти в компанії, пов'язані з логістикою, фізичними товарами та їх переміщенням. На початку війни лише 24,3 % українських стартапів продовжували свою роботу, а 16,7 % мали забезпечення на 3-6 місяців. Інші стартапи перебували у більш кризовому становищі та були змушені перейти в режим виживання [3].

Серед трьох першочергових кроків, які необхідно здійснити для покращення інвестиційного клімату України, експерти виділяють: 1. Забезпечення широко-масштабного мирного врегулювання війни в Україні. 2. Здійснення податкової реформи. 3. Проведення антикорупційної реформи [4].

Венчурні фірми є генераторами нових ідей, на основі яких здійснюються великі науково-технічні прориви. Формування національної інноваційної системи вимагає створення інноваційної інфраструктури, фінансовий компонент якої – венчурне фінансування – є для інвестиційного забезпечення інновацій найбільш придатним.

Незважаючи на існуючі проблеми, інтерес до венчурного бізнесу в Україні зростає. Це пов'язано з тим, що в умовах швидкого науково-технічного прогресу відмова від ризикованих, але перспективних підприємницьких проєктів може призвести до більших фінансових втрат для економіки та суспільства в цілому. Держава спільно з Євросоюзом розпочала створення державного венчурного фонду розміром 100 мільйонів євро. Фонд буде фінансувати інноваційні проєкти українських компаній. Для цього акціонерні товариства повинні будуть збільшити свій статутний капітал, а товариства з обмеженою відповідальністю – провести закриту емісію акцій. Частка фонду у статутному капіталі компанії становитиме від 25 до 50 %. Цей фонд буде відрізнятися від традиційних банківських кредитів тим, що не вимагатиме від компанії повернення кредиту в певний строк. Фонд буде отримувати дохід від успішного розвитку компанії. Створення державного венчурного фонду є важливим кроком у розвитку інноваційної економіки в Україні. Він допоможе фінансувати перспективні проєкти, які можуть стати драйверами економічного зростання країни [6].

Найбільш важливим фактором успішного залучення венчурних інвестицій в Україні є державна підтримка. Вона повинна включати в себе: розробку та вдосконалення законодавчої та нормативно-правової бази, яка б захищала науково-технічну, інноваційну та венчурну діяльність; подолання правових проблем захисту інтелектуальної власності; створення та підтримку стимулів розвитку венчурного підприємництва за системою держзамовлення; розробку ефективних стратегій державної політики у сфері венчурного бізнесу, які б узгоджувалися з єдиною концепцією розвитку

інноваційної та інвестиційної діяльності в Україні. Це пов'язано з низкою причин: зростаючою популярністю стартап-індустрії, зокрема в ІТ-секторі; усвідомленням необхідності зміни парадигми економічного розвитку країни у бік переходу на нові технологічні уклади; економічною нестабільністю, зростанням рівня безробіття і, як наслідок, активізацією приватного підприємництва; розвитком елементів венчурної екосистеми; активізацією участі українських проєктів у міжнародних спеціалізованих заходах, а також їх активним проведенням в Україні [7-8].

Проаналізувавши нормативно-правову базу та основні тенденції венчурного інвестування в Україні порівняно із зарубіжним досвідом, варто виділити основні проблеми, що перешкоджають активізації ризикового інвестування в Україні (рис. 2).



Рис. 2 Причини, що перешкоджають розвитку венчурного інвестування в Україні [9]

Для вирішення проблем венчурного бізнесу та підвищення ефективності венчурних інвестицій необхідно вдосконалити механізм їх залучення для впровадження інноваційних проєктів. Це можна зробити за рахунок: створення сприятливого інвестиційного клімату, що включає в себе забезпечення стабільного макроекономічного і політичного становища, досконалого правового законодавства та науково обґрунтованого оподаткування; підвищення мотивації вкладання коштів венчурних фондів в інноваційні проєкти малих і середніх фірм; можна зробити шляхом створення інституту державного страхування і гарантування венчурних інвестицій; зростання частки організованого ринку цінних паперів, що створить сприятливі умови для ефективного продажу венчурними інвесторами пакета акцій компаній, які є об'єктами інвестування; вдосконалення інфраструктури для забезпечення інтенсифікації інноваційно-інвестиційних процесів та управління венчурним капіталом. Це включає в себе формування технологічних інкубаторів, технопарків, технополісів; покращення організаційно-управлінських умов венчурної індустрії, що включає в себе ефективне управління та планування; розвиток системи сервісних та інформаційних послуг, що забезпечить підвищення рівня активності фізичних осіб на ринку спільного інвестування [10].

### Висновки

Отже, венчурний бізнес має ряд позитивних ефектів для економіки країни, таких як підвищення конкурентоспроможності підприємств, створення нових робочих місць та удосконалення управління інноваційними фірмами. Оскільки український венчурний бізнес

знаходиться на ранньому етапі розвитку, державна підтримка є важливою умовою його успішного становлення. Вітчизняні інноваційні розробки мають великий потенціал для успіху на світовому ринку. Усунення перешкод на шляху розвитку венчурного бізнесу в Україні сприятиме створенню сприятливих умов для реалізації цього потенціалу. Війна, звичайно ж, негативно впливає на розвиток венчурного бізнесу в Україні. Однак вона також може стати стимулом до нових змін в галузі та пошуку нових можливостей для розвитку стартап-індустрії. Венчурне інвестування є важливим джерелом фінансування інноваційних компаній. Воно забезпечує залучення довгострокового капіталу, який дозволяє компаніям розвивати нові технології та продукти.

Світовий ринок венчурного інвестування швидко зростає. Найбільші обсяги інвестицій спрямовуються в галузі нанотехнологій, ІТ та стартапів.

США є лідером у сфері венчурного інвестування. Останніми роками зростаючу роль відіграють країни Азії, зокрема Китай. Ефективна діяльність венчурних фондів, які є критично важливими для фінансової підтримки інноваційних та інвестиційних проєктів в Україні, неможлива без участі держави. Тому одним із важливих напрямів державної політики має бути законодавче врегулювання діяльності венчурних структур. Для цього необхідно удосконалити вітчизняне законодавство у напрямках визначення сутності, функцій та принципів діяльності справді венчурних фондів і венчурних компаній, а також переорієнтації венчурного сектору на співпрацю з вітчизняною науково-технологічною сферою.

#### **Перспективи подальших досліджень**

Венчурний капітал, як правило, надається невеликим компаніям із високим потенціалом зростання або компаніям, які швидко зростають і готові продовжувати розширюватися. На відміну від класичних інвестицій, венчурний капітал є високо ризиковим.

Можна виділити основні 5 етапів фінансування. Венчурний капітал розподіляє фінансування відповідно до стадій життєвого циклу.

Найбільш важливим фактором успішного залучення венчурних інвестицій в Україні є державна підтримка. Вона повинна включати в себе: розробку та вдосконалення законодавчої та нормативно-правової бази, яка б захищала науково-технічну, інноваційну та венчурну діяльність; подолання правових проблем захисту інтелектуальної власності; створення та підтримку стимулів розвитку венчурного підприємництва за системою держзамовлення; розробку ефективних стратегій державної політики у сфері венчурного бізнесу, які б узгоджувалися з єдиною концепцією розвитку інноваційної та інвестиційної діяльності в Україні.

Для вирішення проблем венчурного бізнесу та підвищення ефективності венчурних інвестицій необхідно вдосконалити механізм їх залучення для впровадження інноваційних проєктів.

#### **Список використаних джерел**

1. Венчурні інвестиції впали на 74 % <https://biz.nv.ua/ukr/tech/venchurni-investiciji-u-2022-to-zminila-viyna-v-ukrajini-novini-ukrajini-50327524.html>
2. Замлинський В. А. Сучасний стан та перспективи розвитку венчурного інвестування як складової фінансового забезпечення інноваційної діяльності України. Зовнішня торгівля: економіка, фінанси, право. 2014. № 5–6. С. 172–179.
3. Литвин І. В., Булак Ю. В. Венчурний бізнес в Україні в умовах воєнного часу. Менеджмент та підприємництво в Україні: етапи становлення та проблеми розвитку № 2 (8), 2022, URL: <https://science.lpnu.ua/sites/default/files/journal-paper/2022/dec/29541/220972maket-287-295.pdf>
4. Графська О., Коркуна І., Гарасимчук Н. Венчурне інвестування під час війни як запорука збереження бізнесу. Альтернативний туризм 2022 URL: [http://dspace.puet.edu.ua/bitstream/123456789/12757/1/3бїрник\\_AT\\_2022%20Альтернативний%20туризм.pdf](http://dspace.puet.edu.ua/bitstream/123456789/12757/1/3бїрник_AT_2022%20Альтернативний%20туризм.pdf) - page 39
5. McGowan E. (2022) Series A, B, C, D and E financing: how it works. Startups. Available at: <https://www.startups.com/library/ expert-advice/series-funding-a-b-c-d-e>
6. Дрич А. Основні способи досягнення інвестиційної привабливості України. Вісник НБУ. 2016. № 4. С. 40–41.

7. Кузнєцова І.С. Венчурні інвестиції: сутність, форми, контрагенти. Науково-технічна інформація. 2007. № 1. С. 40–43.
8. Про інститути спільного інвестування: Закон України від 05.07.2012 № 5080-17. URL: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/5080-17>
9. Краус Н.М., Копиця Я.О. Венчурне інвестування як пріоритетний напрям інноваційного розвитку економіки країни. Економічний простір. 2013. № 74. С. 112–121.
10. Дроздовський Я.П., Фединець М.М. Венчурне інвестування в сучасних умовах розвитку світової економіки. Науковий вісник Ужгородського національного університету № 43 2022. URL: [http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/43\\_2022ua/10.pdf](http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/43_2022ua/10.pdf)

#### References

1. Biznes NV. (2023, May 29). Venchurni investytsii vplyv na 74 % – yak tse zminyla viina v Ukraini [Venture investments fell by 74 % – how the war in Ukraine changed this]. Retrieved from: <https://biz.nv.ua/ukr/tech/venchurni-investiciji-u-2022-to-zminila-viina-v-ukrajini-novini-ukrajini-50327524.html>
2. Zamlinskyi, V. A. (2014). Suchasnyi stan ta perspektyvy rozvytku venchurnoho investuvannia yak skladovoi finansovoho zabezpechennia innovatsiinoi diialnosti Ukrainy [Current state and prospects of venture investment as a component of a financial support for Ukraine's innovation activity]. Zovnishnia torhivlia: ekonomika, finansy, pravo, (5–6), 172–179.
3. Lytvyn I. V., Bulak Yu. V. Venchurnyi biznes v Ukraini v umovakh voiennoho chasu [Venture business in Ukraine during wartime]. (2022) Menedzhment ta pidpriemnytstvo v Ukraini: etapy stanovlennia ta problemy rozvytku. Retrieved from: <https://science.lpnu.ua/sites/default/files/journal-paper/2022/dec/29541/220972maket-287-295.pdf>
4. Hrafksa O., Korkuna I., Harasymchuk N. (2022) Venchurne investuvannia pid chas viyny yak zaporuka zberezhennta biznesu Venchurne investovanie [Venture investing during wartime as a guarantee of business survival Venture investing]. (2022) ALTERNATYVNYI TURYZM. Retrieved from: [http://dspace.puet.edu.ua/bitstream/123456789/12757/1/36іририк\\_AT\\_2022%20Альтернативний%20туризм.pdf](http://dspace.puet.edu.ua/bitstream/123456789/12757/1/36іририк_AT_2022%20Альтернативний%20туризм.pdf)
5. McGowan, E. (2022). Series A, B, C, D and E financing: How it works. Startups. Retrieved from: <https://www.startups.com/library/expert-advice/series-funding-a-b-c-d-e>
6. Drych, A. (2016). Osnovni sposoby dosiahnennia investytsiinoi pryvablyvosti Ukrainy [Main ways to achieve Ukraine's investment attractiveness]. Visnyk NBU, (4), 40–41.
7. Kuznietsova, I. S. (2007). Venchurni investytsii: sutnist, formy, kontrahenty [Venture investments: Essence, forms, and counterparties]. Naukovo-tekhnichna informatsiia, (1), pp. 40–43.
8. Verkhovna Rada Ukrainy. (2012). Zakon Ukrainy “Pro instytuty spilnoho investuvannia” № 5080-17 vid 05.07.2012 [Law of Ukraine “On Collective Investment Institutions” No. 5080-17 of July 5, 2012]. Retrieved from: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/5080-17>
9. Kraus, N. M., & Kopytsia, Ya. O. (2013). Venchurne investuvannia yak priorytetnyi napriam innovatsiinoho rozvytku ekonomiky krainy [Venture investment as a priority direction of a country's innovative economic development]. Ekonomichniy prostir, (74), 112–121.
10. Drozdovskiy Ya. P., Fedynets M. M. Venchurne investuvannia v suchasnykh umovakh rozvytku svitovoi ekonomiky [Venture investment in the current conditions of world economic development]. (2022) Naukovyi visnyk Uzhhorodskoho natsionalnoho universytetu pp50-52. Retrieved from: [http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/43\\_2022ua/10.pdf](http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/43_2022ua/10.pdf)

**S. P. Chapran, S. O. Myskiv**

Lviv Polytechnic National University

Department of Management and International Entrepreneurship

#### VENTURE INVESTMENT IN UKRAINE UNDER MARTIAL LAW

© Chapran S. P., Myskiv S. O. 2025

**The article discusses the development of venture financing in Ukraine, its features and prospects in the context of economic restructuring based on innovation. Compared to developed countries, where venture financing has been operating for over 70 years, this type of investment has only been around for**

a few decades in Ukraine. Therefore, Ukraine does not yet have as much positive experience in implementing venture programs as the US and Europe. Venture financing allows investing in innovative projects at early stages of their development, when they do not yet have stable financial results.

For the most part, ensuring sustainable, uniform, dynamic development in Ukraine is possible by attracting significant distributed financial resources, which is extremely difficult to achieve without private investment capital. The prerequisites are finding effective mechanisms for attracting venture investment, both private venture capital and centralized venture funds. Ensuring convincing economic advantages under martial law. Achieving investment attractiveness through venture capital investment under martial law ensures faster economic implementation of projects and significant support.

Flexible provision of alternative sources of financing, in turn, is characterized by the ability to search for free capital pools. With the ability to be added to the business structure, ownership of participants in the investment process.

Given the importance of the determining factor for the success of attracting venture investments in Ukraine, state support is necessary. This includes: the development of an improved legislative and regulatory framework, with appropriate protection for scientific, technical, innovative, and venture activities; overcoming problems of legal protection of intellectual property; providing incentives for the development of venture entrepreneurship through a system of state orders; developing effective state policy strategies in the field of venture business that would be consistent with a unified concept for the development of innovative and dynamic investment activities in Ukraine.

**Keywords:** venture investments, martial law in Ukraine, financing, venture fund, potential risks, innovation and investments, venture financing, investing, investment dynamics, martial law.