

*Шевченко О.М.,**к.е.н., доцент,**доцент кафедри економічної теорії та регіональної економіки,**Полтавський національний технічний університет**імені Юрія Кондратюка**Шевченко О.О.,**студент,**Полтавський національний технічний університет**імені Юрія Кондратюка*

## РОЛЬ ТА ФУНКЦІЇ ВЕНЧУРНОГО КАПІТАЛУ В УМОВАХ ФОРМУВАННЯ ЕКОНОМІКИ ІНВЕСТИЦІЙНО-ІННОВАЦІЙНОГО ТИПУ

**Анотація.** У статті здійснено аналіз наукових підходів до визначення ролі та функцій венчурного капіталу. Досліджено результати функціонування венчурних фондів в Україні, які проявляються у виконанні основних функцій венчурного капіталу; з'ясовано фактори, які заважають виконанню венчурним капіталом, притаманних йому функцій; запропоновано рекомендації з удосконалення механізму функціонування венчурних фондів в умовах формування економіки інвестиційно-інноваційного типу в Україні.

**Ключові слова:** венчурний капітал, інновації, інвестиційно-інноваційна економіка, роль венчурного капіталу, функції венчурного капіталу, венчурні фонди.

**Постановка проблеми.** Проголошений Україною курс на інтеграцію в європейські структури потребує насамперед формування сучасної високорозвинутої економіки, заснованої на новітніх досягненнях науки, техніки, технології, інформації тощо. Реалізація зазначеної мети потребує залучення значних інвестиційних ресурсів, пошук джерел яких є одним із головних напрямів як наукових досліджень, так і господарської практики. Саме тому необхідно розвивати нетрадиційні джерела інвестицій, зокрема венчурний капітал, який стає дієвим механізмом для створення нових і модернізації наявних виробництв на основі використання досягнень науково-технічного прогресу. Досвід економічно розвинутих країн свідчить, що саме венчурний капітал сприяє розв'язанню проблеми недоліку фінансових коштів у високотехнологічному секторі інноваційних проектів, що розвиваються.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Теоретичні та прикладні аспекти з'ясування економічної природи, функцій венчурного капіталу та його ролі в національних інноваційних процесах досліджено в наукових працях вітчизняних та зарубіжних науковців, серед яких: Л. Антонюк, Е. Валєєв [8], О. Головінов [7; 9], А. Каржаув [12], І. Костенок, І. Кузнецова, І. Комарова [4], О. Лапко, О. Мергенс, М. Москвін, С. Мять [3], Т. Муляр [3], О. Охріменко, А. Поручник, Т. Пугановська [6], О. Плотнікова, В. Романчін [11], В. Савченко [1], Ю. Салахова [13], Т. Цихан, В. Чабан, Д. Шатирко [1], О. Шевченко [14] З. Янченко та багато інших.

**Виділення не вирішених раніше частин загальної проблеми.** Віддаючи належне напрацюванням вітчизняних та зарубіжних дослідників, здійснених у галузі теорії, методології та організації венчурного капіталу, слід відзначити, що загалом

проблема ролі та функцій венчурного капіталу, його впливу на активізацію інноваційного процесу в контексті формування національної економіки інвестиційно-інноваційного типу ще не достатньо розв'язана на теоретичному та практичному рівнях і потребує подальшого дослідження.

**Мета статті.** Головною метою нашої статті є дослідження ролі та функцій венчурного капіталу, з'ясування результатів функціонування венчурних фондів в Україні, що проявляються у виконанні основних функцій венчурного капіталу; визначення основних проблем діяльності венчурних фондів в Україні та запропонування шляхів активізації венчурного бізнесу як основи механізму фінансування національних інноваційних процесів.

**Виклад основного матеріалу.** Вивчення та аналіз наукової літератури свідчить, що дослідники по-різному оцінюють роль венчурного капіталу у формуванні економіки інвестиційно-інноваційного типу.

В. Савченко, Д. Шатирко зазначають, що венчурний капітал виконує роль особливого інвестиційного чинника – ресурсу в суспільному відтворенні, який має переважну спрямованість на активізацію науково-технічної та інноваційної діяльності [1, с. 193].

М. Ільїна вважає, що ключова роль венчурного капіталу полягає в забезпеченні взаємодії суб'єктів інноваційної діяльності на початкових стадіях інноваційного процесу, важливою особливістю якого є заповнення розриву між власними або державними коштами, з одного боку, і джерелами реального сектора економіки, з іншого [2, с. 9].

С. Мять під час визначення ролі венчурного капіталу виділяє його значення у фінансовій сфері, яка полягає в такому: 1) акумуляція фінансових ресурсів як юридичних, так і фізичних осіб. Це дає можливість, по-перше, залучити додаткові інвестиції в перспективні, наукомісткі галузі; по-друге, вилучити з обігу частину готівкових коштів і саме так знизити тиск на товарні і грошові ринки, стабілізувати курс національної валюти; 2) норма прибутку у венчурному бізнесі вища, ніж середня в економіці. Це дозволяє залучити в цю сферу іноземний капітал, грошові кошти вітчизняних інвесторів, що значно покращує стан на фінансовому ринку країни; 3) суб'єкти венчурної діяльності беруть участь у формуванні доходів бюджету. З розвитком венчурної діяльності, зростанням доходів учасників венчурної діяльності збільшуються і доходи бюджету (у формі податків) від цієї діяльності; 4) поряд із бюджетним

венчурний механізм стає ще одним способом перерозподілу фінансових ресурсів у масштабах економіки завдяки певним перевагам: оперативності, браку лобіювання, суб'єктивістським підходам у розподілі фінансових ресурсів [3].

На думку І. Комарової, венчурний капітал відіграє величезну мотиваційну роль, спонукаючи підприємства до переорієнтації типу розвитку, до активізації науково-технічної діяльності, внаслідок чого прискорюються трансформаційні процеси в економіці, інтенсифікуються її перехід на інноваційний сценарій розвитку [4, с. 13–14].

Т. Любова на основі дослідження процесу формування і розвитку ринку венчурного капіталу в зарубіжних країнах виокремила соціально-економічну роль венчурного капіталу, а саме: сприяння підвищенню гнучкості виробництва, його адаптації до мінливих умов; позитивний вплив на стан зайнятості в країні; зниження технологічної залежності країни від імпортованих технологій; підвищення міжнародної конкурентоспроможності держави [5, с. 12].

Ряд дослідників роль венчурного капіталу в інноваційному розвитку економіки виокремлюють на різних економічних рівнях: на мікрорівні венчурний капітал є джерелом розвитку малих і середніх інноваційних підприємств; на мезорівні виконує функцію стимулювання розвитку ряду високотехнологічних галузей; на макрорівні він є основою структурної модернізації економіки, її переходу на інноваційний сценарій розвитку; на мегарівні венчурний капітал, приймаючи форму транснаціонального венчурного капіталу, сприяє зміцненню глобальних світогосподарських зв'язків, активізуючи процеси міжнародного трансферу знань і технологій та підвищуючи загальний рівень науково-технологічного розвитку всього світового співтовариства [3, с. 14; 6; 7, с. 230].

Однак більшість економістів, як свідчать дослідження, вважають, що роль венчурного капіталу може бути виражена через його функції. Кожний автор пропонує свій набір функцій зазначеного капіталу.

Значна кількість дослідників звертають увагу на такі основні функції венчурного капіталу: науково-виробничу; функцію комерціалізації науково-технічної та інноваційної діяльності; інвестиційного забезпечення науково-технічної та інноваційної діяльності; функцію гаранта тимчасової економічної стійкості; структурного оновлення економіки різних рівнів [1, с. 192; 6; 8, с. 95; 9, с. 96; 10, с. 455].

В. Романчін виділяє такі функції ринку венчурного капіталу: базові, що притаманні будь-якій фінансовій категорії; специфічні. До першої групи належать: відтворювальна функція, яка реалізує принцип збалансованості матеріальних і фінансових ресурсів на всіх стадіях кругообігу інновацій у процесі простого та розширеного відтворення; розподільча функція полягає у формуванні і використанні фондів грошових ресурсів, підтриманні ефективної структури капіталу як з погляду грошово-кредитної політики держави на макро-, мезо- і мікрорівнях, так і фінансової стратегії суб'єкта інноваційної діяльності у формі ризикового фінансування, а також інших форм організації фінансових відносин; контрольна функція венчурного капіталу полягає в здійсненні фінансового моніторингу за реальним грошовим обігом в інноваційній сфері. До специфічних функцій венчурного капіталу належать функції, що пов'язані безпосередньо з життєвим циклом інновації [11, с. 84–85].

Ряд дослідників вважають, що в сучасній економіці основні функції венчурного капіталу визначаються його специфікою:

- акумулююча функція. Кошти держави, інших інвесторів, банків, промислових підприємств і приватних осіб акумулюються як для створення інноваційних технологій, що стимулюють науково-технічний прогрес, так і для отримання високих доходів;

- інноваційна функція. Венчурний капітал є фактором інноваційної трансформації економіки, сприяє активізації інноваційної та ділової активності, а також сприяє економічному зростанню через інноваційні трансформації;

- функція інкубації інноваційного підприємництва шляхом комерціалізації результатів науково-технічної діяльності. Вона дозволяє вирішувати низку важливих проблем: зміцнювати інтеграцію науки, виробництва і ринку; розвивати мале підприємство, раціонально об'єднуючи різні ресурси для технологічного оновлення господарських систем;

- інвестиційна функція. Венчурний капітал призначений для фінансування діяльності нових інноваційних високотехнологічних компаній, він сприяє активному розвитку, зростанню і становленню таких компаній. Кінцевою метою венчурних інвестицій є отримання прибутку в разі успішної реалізації проекту;

- стабілізаційна функція. Венчурний капітал призначений для інвестування діяльності інноваційних компаній, які не мають доступу інших форм інвестицій не представляється можливим, у зв'язку з великим ризиком. Венчурний капітал є стабілізуючим фактором економічного становища інноваційної компанії;

- трансформаційна функція, що пов'язана із здатністю і можливістю венчурного капіталу сприяти інноваційній модернізації економіки завдяки розробці і виробництву наукомісткої продукції і послуг;

- мотиваційна функція полягає в тому, що венчурний капітал мотивує підприємства на активізацію науково-технічної діяльності з метою підвищення їхньої конкурентоспроможності та збільшення ймовірності отримання надвисоких прибутків.

- соціальна функція. По-перше, венчурний капітал сприяє зростанню кількості інноваційних компаній, створенню нових робочих місць. По-друге, інноваційні технології сприяють підвищенню якості товарів і послуг, що сприяє підвищенню якості життя людей [4, с. 13; 5, с. 11; 12, с. 34–38; 13, с. 107].

Т. Муляр, крім основних функцій венчурного капіталу, виокремлює його похідні функції: 1) венчурний капітал сприяє проривному зростанню нових виробництв, а іноді й окремих галузей, що в підсумку прямо впливає на економічне зростання, підвищення добробуту населення та економічної ефективності; 2) він сприяє трансформації економіки до інноваційно-орієнтованого типу; 3) венчурний капітал сприяє підтримці економічного зростання завдяки інноваційному росту і, як наслідок, підвищує конкурентоспроможність економіки загалом; 4) забезпечує фінансову безпеку країни, оскільки венчурний капітал мобілізується на фінансовому ринку за допомогою венчурних інвесторів; 5) венчурний капітал здійснює вагомий внесок у розвиток фондового ринку [10, с. 456].

На нашу думку, така позиція автора цікава, але недостатньо методологічно обґрунтована, оскільки зазначені функції є похідними від основних функцій венчурного капіталу, таких як стабілізаційна, трансформаційна, соціальна та мотиваційна функції.

Венчурний капітал, окрім вищеперерахованих, як основних, так і специфічних виконує, вважаємо, і міжнародну функцію, яка сприяє зміцненню глобальних світогосподарських зв'язків,

активізуючи процеси міжнародного трансферу знань і технологій та підвищуючи загальний рівень науково-технологічного розвитку всього світового співтовариства [14, с. 62].

Таким чином, серед різноманіття функцій, які виконуються венчурним капіталом в умовах формування економіки інвестиційно-інноваційного типу, на особливу увагу заслуговують інноваційна, мотиваційна, трансформаційна, соціальна і міжнародна функції, що знаходяться в тісному взаємозв'язку та взаємозалежності. Сприяючи активізації інноваційної та ділової активності, венчурний капітал відіграє величезну мотиваційну роль, спонукаючи підприємства до переорієнтації типу розвитку, до активізації науково-технічної діяльності, внаслідок чого прискорюються трансформаційні процеси в економіці, інтенсифікується її перехід на інноваційний сценарій розвитку, що сприяє підвищенню якості життя людей. На цій основі активізуються процеси міжнародного трансферу знань і технологій на світовому рівні.

Вважаємо, що всі розглянуті точки зору на роль і функції венчурного капіталу заслуговують на увагу, вони розкривають різні боки цієї багатоаспектної соціально-економічної категорії. У своїх дослідженнях функцій венчурного капіталу виходимо, з того, що всі вони ефективно діють лише в комплексі та взаємозв'язку і визначаються не тільки особливостями його функціонування, але і рівнем розвитку та інтенсивністю інноваційних процесів в економіці. І тільки в забезпеченні таких умов, на нашу думку, венчурний капітал виконує свої основні функції, які пов'язані з його специфікою: акумулюючи, інноваційну, інвестиційну, комерціалізацію результатів науково-технічної діяльності, мотиваційну, трансформаційну, стабілізаційну, соціальну та міжнародну.

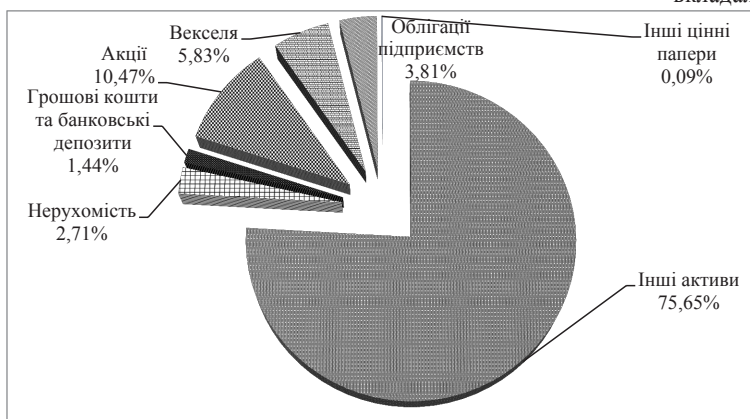


Рис. 1. Структура активів венчурних фондів у 2015 р.

Джерело: складено авторами за даними [15]

Що стосується України, то виконання венчурним капіталом основних його функцій проявляється в результатах функціонування венчурних фондів. Аналіз функціонування цих фондів в Україні за останні п'ять років як у кількісних, так і в якісних параметрах відображено в таблиці 1.

Дані таблиці свідчать, що, починаючи з 2014 р., кількість як ІСІ, так і венчурних фондів починає скорочуватися. У 2015 р. кількість венчурних фондів зменшилась на 41 одиницю порівняно з 2011 р. Водночас відбувалося зростання вартості активів ІСІ за 2011–2015 рр., вона збільшилась у 2015 р. у 1,8 рази порівняно з 2011 р., зокрема венчурні фонди зросли в 1,9 рази. Загалом за 2015 р. сектор венчурних фондів зріс на 30,1 млрд грн порівняно з 2014 р. Це є позитивною тенденцією, оскільки характеризує процес збільшення обсягів коштів інвесторів, які залучаються в економіку через механізм венчурного фінансування.

Водночас слід звернути увагу, що протягом аналізованого періоду питома вага венчурних фондів в Україні серед усіх активів ІСІ зросла з 92,2% до 95,5%. Отже, аналіз показників діяльності ІСІ доводить, що венчурні фонди – це найбільш перспективний напрям серед інститутів спільного інвестування.

У дослідженні функціонування венчурних фондів важливим є визначення пріоритетних напрямів інвестування коштів цих інститутів, оскільки венчурний капітал виконує одну із головних функцій – інвестиційну. Структура активів венчурних фондів за об'єктами інвестування представлено на рис. 1.

Аналіз даних рис. 1 свідчить, що інвестиційна стратегія венчурних фондів не спрямована на інноваційну активність. Для них вкладання у фондові цінні папери не є пріоритетним напрямом. У 2015 р. зазначені фонди серед цінних паперів вкладали в акції лише 10,47%, друге місце займали векселі – 5,83%, третє – облігації підприємств 3,81%. Найбільш активно фонди цього типу нарощували вкладання в інші активи (дебіторська заборгованість, корпоративні права, а також позики компаніям, у яких ІСІ володіють часткою в капіталі) – 75,65%.

Вивчення та аналіз досвіду економічно розвинутих країн свідчить, що головним завданням функціонування венчурних фондів є інвестування коштів в інноваційні проекти. Що стосується України, то збільшення капіталізації венчурних фондів поки що не супроводжується адекватним зростанням інвестиційних потоків в інноваційні сектори економіки.

Таким чином, не дивлячись на позитивну динаміку вдіяльності венчурних фондів України, вони ще не стали повноцінним інвестиційним механізмом розвитку реальної економіки на інноваційній основі.

Таблиця 1

Динаміка показників інститутів спільного інвестування (ІСІ) та венчурних фондів у 2011–2015 рр.

Показники	Роки				
	2011	2012	2013	2014	2015
Кількість сформованих ІСІ (досягли нормативу мінімальних активів), од.	1125	1222	1250	1188	1147
Кількість венчурних фондів, од.	867	973	1031	1006	992
Питома вага венчурних фондів у загальній кількості ІСІ, %	77,1	79,6	82,5	84,6	86,5
Вартість активів ІСІ, млрд грн	126,8	157,2	177,5	206,4	236,2
Вартість активів венчурних фондів, млрд грн	116,9	145,9	168,2	195,4	225,5
Питома вага венчурних фондів, %	92,2	92,8	94,7	94,7	95,5

Джерело: складено та розраховано авторами за даними [15]



Проведений нами науковий аналіз діяльності венчурних фондів в Україні за останній період свідчить, що виконанню венчурним капіталом притаманних йому функцій заважають такі чинники: нестабільність економічної і політичної ситуації в країні; брак сприятливого інвестиційного клімату; недостатня орієнтація венчурних фондів на вкладання коштів у розвиток малих інноваційних підприємств; слабкі кооперативні зв'язки між суб'єктами наукової діяльності, установами освіти і виробничими підприємствами; недостатня інформаційна прозорість інноваційної сфери; недосконалість функціонування фондового ринку; низький рівень участі фізичних осіб на ринку спільного інвестування та інше.

Розв'язання зазначених проблем та підвищення ефективності функціонування венчурних фондів знаходиться у площині вдосконалення механізму залучення інвестицій для впровадження інноваційних проєктів на основі:

- створення сприятливого інвестиційного клімату шляхом забезпечення загального стабільного макроекономічного і політичного становища, досконалого правового законодавства, науково обгрунтованого оподаткування;

- підвищення мотивації вкладання коштів венчурних фондів в інноваційні проєкти малих і середніх фірм шляхом створення інституту державного страхування і гарантування венчурних інвестицій;

- зростання частки організованого ринку цінних паперів із метою створення сприятливих умов для ефективного продажу венчурними інвесторами пакета акцій компаній, які є об'єктами інвестування;

- удосконалення інфраструктури для забезпечення інтенсифікації інноваційно-інвестиційних процесів та управління венчурним капіталом, зокрема формування технологічних інкубаторів, технопарків, технополісів;

- підвищення рівня активності фізичних осіб на ринку спільного інвестування за допомогою популяризації послуг рейтингових агентств, що сприятиме формуванню уявлення населення про потенціал і конкурентну позицію венчурних фондів.

- мінімізації ризиків діяльності венчурних фондів в умовах економічної та політичної нестабільності в Україні шляхом вкладання коштів цих інститутів у еврооблігації, дорожочинні метали, а також в облігації внутрішньої державної позики.

**Висновки.** Отже, проведений аналіз наукових підходів до з'ясування ролі та функцій венчурного капіталу в умовах формування економіки інвестиційно-інноваційного типу дає можливість зробити такі висновки:

- венчурний капітал відіграє особливу роль, забезпечуючи залучення початкового інвестиційного, довгострокового, високоризикового капіталу, який має переважну спрямованість на активізацію науково-технічної та інноваційної діяльності. Зазначена роль венчурного капіталу розкривається за допомогою виконання ним основних і специфічних функцій. Вважаємо, що всі його функції ефективно діють лише в комплексі та взаємозв'язку, вони визначаються не тільки особливостями його функціонування, але і рівнем розвитку та інтенсивністю інноваційних процесів в економіці.

- виконання венчурним капіталом притаманних тільки йому функцій проявляється в результатах функціонування венчурних фондів в Україні. Не дивлячись на певні зрушення в розвитку венчурних фондів, за їх допомогою ще недостатньо залучається капіталу для інвестиційно-інноваційного розвитку економіки. Цьому заважають такі чинники: нестабільність економічної і політичної ситуації в країні; брак сприятливого

інвестиційного клімату; недостатня орієнтація венчурних фондів на вкладання коштів у розвиток малих інноваційних підприємств; недостатня інформаційна прозорість інноваційної сфери; недосконалість функціонування фондового ринку та ін. Зазначене потребує вдосконалення механізму залучення інвестиційних ресурсів за допомогою венчурних фондів для розробки і впровадження інновацій у таких напрямках: створення сприятливого інвестиційного клімату, підвищення мотивації вкладання коштів венчурних фондів в інноваційні проєкти малих і середніх фірм, підвищення рівня активності фізичних осіб на ринку спільного інвестування, зростання частки організованого ринку цінних паперів, мінімізації ризиків діяльності венчурних фондів в умовах економічної та політичної нестабільності в Україні.

### Література:

1. Савченко В. Принципи організації та регулювання венчурного інвестування [Текст] / В. Савченко, Д. Шатирко // Вісник ЖДТУ. – 2014. – № 4 (70) – С. 190–201.
2. Ильина, М. Формирование и использование венчурного капитала субъектами инновационной деятельности [Текст] : автореф. дис. канд. экон. наук : 08.00.05 / М. Ильина ; [Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации]. – М., 2013. – 26 с.
3. Мья С. Источники и формы развития венчурного капитала [Электронный ресурс] / С. Мья // Журнал международного права и международных отношений 2006. – № 4. – Режим доступа : <http://evolutio.info/content/view/1068/181/>.
4. Комарова И. Венчурный капитал как фактор инновационного развития трансформирующейся экономики [Текст] : автореф. дис. канд. экон. наук : 08.00.01/ И. Комарова ; [ГОУ ВПО «Российская экономическая академия им. Г. Плеханова»] М., 2009. – 23 с.
5. Любова Т. Рынок венчурного капитала и особенности его формирования в транзитивной экономике [Текст] : автореф. дис. канд. экон. наук : 08.00.01 / Т. Любова; [ГОУВПО «Челябинский государственный университет»]. – Ч., 2004. – 24 с.
6. Пугановская Т. Исследование использования венчурного капитала как источника инновационных инвестиций [Электронный ресурс] / Т. Пугановская, Т. Елисеєва // Проблемы региональной экономики. – 2011. – Выпуск 16. – Режим доступа : [http://regeg.ru/archive/index.php?infoblock\\_id=95](http://regeg.ru/archive/index.php?infoblock_id=95).
7. Головінов О. Венчурне фінансування як умова активізації інноваційної діяльності [Текст] / О. Головінов // Вісник Донецького національного університету економіки і торгівлі ім. М. Туган-Барановського. – 2011. № 3(51). – С. 224–233.
8. Валеев Э. Венчурный капитал как фактор модернизации экономики [Текст] / Е. Валеев // Экономические науки. – 2011. – № 12(85). – С. 94–96.
9. Головінов О. Базові функції венчурного капіталу в контексті розвитку інноваційної економіки [Текст] / О. Головінов // Торгівля і ринок України : темат. зб. наук. пр. – Д. : ДонНУЕТ, 2011. – Вип. 31, т. 1. – С. 90–98.
10. Муляр Т. Функції венчурного капіталу в контексті фінансової безпеки країни [Текст] / Т. Муляр // Економічні науки. Сер. : Облік і фінанси. – 2012. – Вип. 9(2). – С. 452–458.
11. Романчин В. Венчурный капитал в стратегии антикризисного управления: Монография [Текст] / В. Романчин, И. Скоблякова, В. Смирнов. – Орел : ОрелГТУ, 2002. – 230 с.
12. Каржау А. Национальная система венчурного инвестирования: Монография [Текст] / А. Каржау, А. Фоломьев. – М. : ЗАО «Издательство «Экономика», 2006. – 239 с.
13. Салахова Ю. Финансовый механизм венчурного инвестирования как одного из источников финансирования инновационного процесса [Текст] / Ю. Салахова // Вестник полоцкого государственного университета. – 2015. – № 5. – С. 105–111.
14. Краус Н. Інноваційна діяльність та венчурний капітал у системній модернізації національної економіки : Монографія [Текст] / Н. Краус, О. Шевченко. – Полтава : Дивосвіт, 2013. – 184 с.

15. Аналітичний огляд ринку спільного інвестування // Українська асоціація інвестиційного бізнесу [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.uaib.com.ua/analituaib.html>.

**Шевченко Е.Н., Шевченко О.А. Роль и функции венчурного капитала в условиях формирования экономики инвестиционно-инновационного типа**

**Аннотация.** В статье проведен анализ научных подходов к определению роли и функций венчурного капитала. Исследованы результаты функционирования венчурных фондов в Украине, которые проявляются в выполнении основных функции венчурного капитала; выяснены факторы, которые мешают выполнению венчурным капиталом, присущих ему функций; предложены рекомендации по совершенствованию механизма функционирования венчурных фондов в условиях формирования экономики инвестиционно-инновационного типа в Украине.

**Ключевые слова:** венчурный капитал, инновации, инвестиционно-инновационная экономика, роль венчурного капитала, функции венчурного капитала, венчурные фонды.

**Shevchenko O.M., Shevchenko O.O. The role and functions of venture capital in the conditions of forming investment-innovative economy**

**Summary.** In the article, the analysis of scientific approaches to the determination of the role and functions of venture capital is conducted. Researched results of functioning of venture funds in Ukraine that are shown up in the execution of basic functions of venture capital; found out factors that interfere with the venture capital's implementation of inherent to it functions; offered recommendations for the improvement of the mechanism of venture funds' functioning in the conditions of forming investment-innovative economy in Ukraine.

**Keywords:** venture capital, innovations, investment-innovative economy, role of venture capital, function of venture capital, venture funds.