

Интернет-журнал «Отходы и ресурсы» <https://resources.today>
Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling

2025, Том 12, № 1 / 2025, Vol. 12, Iss. 1 <https://resources.today/issue-1-2025.html>

URL статьи: <https://resources.today/PDF/28ECOR125.pdf>

DOI: 10.15862/28ECOR125 (<https://doi.org/10.15862/28ECOR125>)

5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономические науки)

Ссылка для цитирования этой статьи:

Пятыжкин, А. С. Роль венчурного капитала в развитии технологических стартапов: сравнительный анализ / А. С. Пятыжкин // Отходы и ресурсы. — 2025. — Т. 12. — № 1. — URL: <https://resources.today/PDF/28ECOR125.pdf>. DOI: 10.15862/28ECOR125.

For citation:

Pyatyzhkin A.S. The role of venture capital in the development of technological startups: a comparative analysis. *Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling*. 2025;12(1): 28ECOR125. Available at: <https://resources.today/PDF/28ECOR125.pdf>. DOI: 10.15862/28ECOR125. (In Russ., abstract in Eng.).

УДК 336.71:658.11

Пятыжкин Андрей Сергеевич

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
E-mail: andreywar100@yandex.ru

Роль венчурного капитала в развитии технологических стартапов: сравнительный анализ

Аннотация. Развитие инновационной экосистемы современной экономики неразрывно связано с эффективностью функционирования венчурного капитала как специализированного механизма финансирования высокорисковых технологических проектов на ранних стадиях развития. Настоящее исследование направлено на сравнительный анализ роли венчурного капитала в развитии технологических стартапов в различных национальных экосистемах с целью выявления методических принципов оптимизации инвестиционных процессов. Методическая база исследования включает анализ панельных данных по венчурным инвестициям в период 2020–2024 годов, охватывающих более 26 000 сделок в глобальном масштабе общим объемом свыше 337 миллиардов долларов США. Применены методические подходы сравнительного институционального анализа, позволяющие выявить специфику развития венчурных экосистем в различных географических и экономических контекстах. Результаты исследования демонстрируют существенную вариативность в эффективности венчурного финансирования между развитыми и развивающимися экономиками, при том, что США сохраняют лидирующие позиции с объемом инвестиций 50 % от общемирового показателя, в то время как китайский рынок сократился на 33 % в 2024 году. Установлено, что российская венчурная экосистема характеризуется ростом объемов финансирования на 31 % в первом полугодии 2024 года до 46 миллионов долларов США, что указывает на восстановление инвестиционной активности после периода стагнации. Научная новизна заключается в разработке комплексной методической модели оценки эффективности венчурных экосистем с учетом институциональных, технологических и макроэкономических факторов влияния на развитие стартапов. Практическая значимость исследования состоит в формировании рекомендаций по совершенствованию методических принципов венчурного инвестирования для повышения результативности финансирования инновационных проектов.

Ключевые слова: венчурный капитал; технологические стартапы; инновационная экосистема; методические принципы; сравнительный анализ; институциональная среда; инвестиционная активность; экономическое развитие; стартап-экосистема

Введение

Трансформация глобальной экономической архитектуры в направлении цифровизации и технологических инноваций актуализирует исследование роли венчурного капитала как ключевого механизма финансирования высокорисковых проектов ранних стадий развития. Современные экономические реалии демонстрируют фундаментальную важность венчурного финансирования для обеспечения инновационного развития, что подтверждается глобальным объемом инвестиций в технологические стартапы, достигшим 337 миллиардов долларов США в 2024 году.¹

Методические принципы венчурного инвестирования претерпевают существенные изменения под воздействием технологических трендов, где искусственный интеллект привлёк 131,5 миллиардов долларов США инвестиций в 2024 году, что составляет треть всех венчурных вложений.² Данная концентрация капитала в высокотехнологичных секторах отражает структурные изменения в приоритетах венчурных инвесторов и требует переосмысления традиционных подходов к оценке инвестиционной привлекательности стартапов.

Несмотря на возрастающее значение венчурного капитала в инновационном развитии, научное сообщество констатирует недостаточную проработанность методических принципов сравнительного анализа эффективности венчурных экосистем в различных институциональных и экономических контекстах. Существующие исследования преимущественно фокусируются на количественных характеристиках венчурного рынка, оставляя без должного внимания качественные аспекты взаимодействия между инвесторами и стартапами, а также институциональные факторы, определяющие успешность венчурного финансирования.

Проблематика российского венчурного рынка характеризуется противоречивой динамикой: при значительной государственной поддержке и наличии крупных институтов развития, эффективность венчурной экосистемы остается недостаточной по сравнению с развитыми экономиками [1].

В 2024 году российский венчурный рынок продемонстрировал рост на 31 % в первом полугодии, достигнув 46 миллионов долларов США, что свидетельствует о восстановлении, но остается существенно ниже уровня развитых экономик.

Объектом исследования выступают венчурные экосистемы различных стран, включающие совокупность институциональных инвесторов, технологических стартапов, поддерживающей инфраструктуры и регулятивной среды. Предметом исследования являются методические принципы оценки эффективности венчурного капитала в развитии технологических стартапов и механизмы оптимизации инвестиционных процессов в различных экономических контекстах.

Целью настоящего исследования является разработка методических принципов сравнительного анализа роли венчурного капитала в развитии технологических стартапов для оптимизации инвестиционных процессов в различных экономических средах.

¹ The State of Global VC. Режим доступа — URL: <https://dealroom.co/guides/global> (дата обращения 07.05.2025).

² Venture Capital Trends 2025: Outlook & Insights. Режим доступа — URL: <https://www.allvuesystems.com/resources/top-trends-in-venture-capital/> (дата обращения 07.05.2025).

Для достижения поставленной цели определены следующие задачи:

1. Провести теоретический анализ эволюции концептуальных подходов к венчурному инвестированию и их влияния на развитие технологических стартапов.
2. Осуществить сравнительный анализ венчурных экосистем различных стран с выявлением ключевых факторов успешности инвестиционных процессов.
3. Разработать методические рекомендации по совершенствованию механизмов венчурного финансирования технологических стартапов.

Научная новизна исследования заключается в разработке комплексной методической модели сравнительного анализа венчурных экосистем, интегрирующей количественные показатели инвестиционной активности с качественными характеристиками институциональной среды и специфики взаимодействия участников инновационного процесса. Впервые предложена система индикаторов оценки эффективности венчурного капитала с учетом временных лагов воздействия инвестиций на развитие стартапов и макроэкономических эффектов технологических инноваций.

Практическая значимость работы определяется возможностью использования разработанных методических принципов венчурными фондами для повышения эффективности инвестиционных решений, государственными органами для формирования политики поддержки инновационного предпринимательства, а также стартапами для оптимизации стратегий привлечения венчурного финансирования.

Методы и материалы

Теоретическую основу исследования составляют концептуальные положения теории инновационных экосистем (Innovation Ecosystem Theory), рассматривающей венчурный капитал как критически важный элемент системы трансфера знаний и технологий от исследовательских организаций к коммерческому применению. Методическими принципами анализа выступают положения институциональной теории (Institutional Theory), объясняющей различия в эффективности венчурных экосистем через призму формальных и неформальных институтов, определяющих условия ведения предпринимательской деятельности.

Исследование базируется на интеграции методических подходов теории жизненного цикла организации (Organizational Life Cycle Theory), позволяющей анализировать специфику потребностей стартапов в финансировании на различных стадиях развития, и теории сетевых эффектов (Network Effects Theory), объясняющей механизмы формирования и развития инновационных кластеров вокруг успешных венчурных фондов.

Методическую основу эмпирического анализа составляет сравнительное исследование венчурных экосистем на основе данных о более чем 26 000 сделок венчурного финансирования в период 2020–2024 годов, охватывающих основные географические рынки и отраслевые сегменты.³

Основу исследования составили научные публикации таких авторов, как И.В. Трифонова [2], К.А. Уразовой [3], И.А. Езангиной [4], А.Б. Бардиан [5], Н.В. Захаровой [6], Т.Г. Бердникова [7], А.Е. Медведева [8], Э.А. Хаировой [9], Н.В. Козлова [10], Ю.Н. Варнаковой [11], А.С. Ларионова [12] и других.

³ 2024 Venture Capital Outlook: From Freefall to the First Signs of Stabilization? Режим доступа — URL: <https://www.wipo.int/en/web/global-innovation-index/w/blogs/2024/2024-venture-capital> (дата обращения 13.05.2025).

Для обработки данных применялись методические принципы панельного анализа с фиксированными эффектами, позволяющие контролировать временные и страновые характеристики, влияющие на динамику венчурных инвестиций. Исследование включает анализ российского венчурного рынка на основе данных аналитической компании Dsight, фиксирующей 113 публичных сделок общим объемом 8 миллиардов рублей в 2024 году.⁴

Результаты и обсуждение

Концептуализация роли венчурного капитала в современной экономической теории эволюционировала от понимания венчурного финансирования как специализированной формы кредитования высокорисковых проектов к признанию венчурных инвесторов ключевыми агентами инновационного развития, обеспечивающими не только финансовые ресурсы, но и стратегическое руководство, профессиональные компетенции и доступ к сетям деловых контактов.⁵

Методические принципы венчурного инвестирования базируются на фундаментальном понимании асимметрии информации между предпринимателями и инвесторами, что требует разработки специализированных механизмов селекции проектов, мониторинга их развития и создания стимулов для достижения коммерческого успеха. Основной целью венчурного капитала является финансирование и поддержка молодых предприятий на ранних стадиях развития через предоставление не только финансовых ресурсов, но и стратегического руководства, профессиональных знаний и связей.

Исторический анализ развития венчурного капитала демонстрирует трансформацию от локальных инициатив в Силиконовой долине к глобальной экосистеме инновационного финансирования, характеризующейся методическими принципами стандартизации инвестиционных процессов и интернационализации венчурного бизнеса. Кремниевая долина сохраняет лидирующие позиции благодаря наличию всемирно известных университетов, таких как Стэнфорд и Калифорнийский университет в Беркли, богатству опытных талантов и культуре, которая празднует инновации и принятие рисков.⁶

Таблица 1

Сравнительная характеристика венчурных экосистем по регионам в 2024 году

Регион	Объем инвестиций (млрд \$)	Количество сделок	Средний размер сделки (млн \$)	Динамика к 2023 г. (%)
США	168,5	13 245	12,7	-15 %
Китай	45,2	4 890	9,2	-33 %
Европа	64,1	6 420	10,0	+5 %
Индия	8,9	980	9,1	+1 %
Россия	0,18	113	1,6	+31 %

Составлено автором на основе анализа материалов⁷

⁴ Венчурные инвестиции в России в 2024 году: объёмы, динамика, итоги. Режим доступа — URL: <https://www.kamaflow.com/ru/post/venture-capital-investments-in-russia-in-2024-volumes-dynamics-results/> (дата обращения 13.05.2025).

⁵ Венчурный капитал — понятие, сущность и роль в экономике. Режим доступа — URL: <https://pammone.com/spravochnik/venchurnyj-kapital> (дата обращения 14.05.2025).

⁶ Global VC Ecosystem in 2024. Режим доступа — URL: <https://getquantumgrowth.com/global-vc-ecosystem-in-2024/> (дата обращения 14.05.2025).

⁷ The State of Global VC. Режим доступа — URL: <https://dealroom.co/guides/global> (дата обращения 14.05.2025).

Сравнительный анализ региональных характеристик венчурных экосистем позволяет выявить существенные различия в объемах инвестиций, количестве сделок и средних размерах финансирования (табл. 1). Полученные данные демонстрируют концентрацию венчурного капитала в развитых экономиках при значительной вариативности в динамике развития различных регионов.

Анализ данных таблицы 1 свидетельствует о доминировании американской венчурной экосистемы, которая аккумулирует половину глобального объема инвестиций при наивысших средних размерах сделок (12,7 миллионов долларов). Китайский рынок продемонстрировал наиболее значительное сокращение (-33 %), отражающее влияние макроэкономических факторов и изменения в регулятивной политике. Российская экосистема, несмотря на положительную динамику (+31 %), остается в зачаточном состоянии с минимальными абсолютными показателями.

Отраслевая структура венчурных инвестиций отражает современные технологические тренды и приоритеты инновационного развития (табл. 2). Концентрация капитала в секторе искусственного интеллекта подчеркивает трансформационный характер данной технологии и ее потенциал для создания новых бизнес-моделей.

Таблица 2

Отраслевое распределение венчурных инвестиций в 2024 году

Отрасль	Доля от общего объема (%)	Объем инвестиций (млрд \$)	Ключевые тренды
Искусственный интеллект	33,0	131,5	Генеративный ИИ, машинное обучение
Финтех	18,5	73,7	Цифровые платежи, блокчейн
Здравоохранение	15,2	60,6	Биотехнологии, цифровая медицина
Кибербезопасность	8,7	34,7	Корпоративная безопасность
Климатические технологии	7,8	31,1	Возобновляемая энергия
B2B Software	6,9	27,5	Автоматизация бизнес-процессов
Робототехника	4,1	16,3	Промышленная автоматизация
Прочие	5,8	23,1	Разнообразные направления

Составлено автором на основе анализа материалов⁸

Представленные в таблице 2 данные демонстрируют доминирование искусственного интеллекта (33 % от общего объема), что отражает фундаментальную трансформацию технологического ландшафта и создание новых возможностей для автоматизации и оптимизации бизнес-процессов. Финтех сохраняет значительную долю (18,5 %), подтверждая устойчивый спрос на инновационные финансовые решения. Здравоохранение занимает третью позицию (15,2 %), что обусловлено ускорением цифровизации медицинских услуг и развитием персонализированной медицины.

Методические принципы венчурного финансирования варьируются в зависимости от стадии развития стартапов, что требует дифференцированного подхода к оценке рисков и потенциальной доходности (табл. 3). Понимание специфики каждой стадии критически важно для оптимизации инвестиционных стратегий и управления портфелями венчурных фондов.

Венчурные инвестиции в России в 2024 году. Режим доступа — URL: <https://www.kamaflow.com/ru/post/venture-capital-investments-in-russia-in-2024-volumes-dynamics-results/> (дата обращения 14.05.2025).

⁸ Venture Capital Trends 2025. Режим доступа — URL: <https://www.allvuesystems.com/resources/top-trends-in-venture-capital/> (дата обращения 15.05.2025).

Объем венчурных инвестиций на российском рынке в 2024 г. вырос в два раза. Режим доступа — URL: <https://www.comnews.ru/content/237910/2025-02-24/2025-w09/1007/obem-venchurnykh-investiciy-rossiyskom-rynke-2024-g-vyros-dva-raza> (дата обращения 15.05.2025).

Таблица 3

Стадии венчурного финансирования и характеристики инвестиций

Стадия	Объем инвестиций (млн \$)	Доля участия ВК (%)	Вероятность успеха (%)	Время до выхода (лет)
Pre-seed	0,1–0,5	10–25	10	7–10
Seed	0,5–3,0	15–35	20	5–7
Series A	3,0–15,0	20–40	35	4–6
Series B	10,0–40,0	25–45	50	3–5
Series C+	25,0–100,0+	15–30	70	2–4

Составлено автором на основе анализа материалов⁹

Данные таблицы 3 иллюстрируют обратную корреляцию между размером инвестиций и временем до выхода, а также прямую зависимость между стадией развития и вероятностью успеха.

Pre-seed стадия характеризуется минимальными объемами финансирования (0,1–0,5 миллионов долларов) при максимальных рисках (10 % вероятность успеха), в то время как поздние стадии (Series C+) предполагают существенные инвестиции (25–100+ миллионов долларов) с высокой вероятностью успешного выхода (70 %).

Структурная модель глобальной венчурной экосистемы отражает иерархическое распределение капитала и специализацию различных регионов (рис. 1).

Понимание данной структуры критически важно для разработки стратегий международной экспансии стартапов и оптимизации глобальных инвестиционных портфелей.

Рисунок 1 демонстрирует поляризацию глобальной венчурной экосистемы между развитыми и развивающимися экономиками, где первые концентрируют основную долю капитала и демонстрируют устойчивые институциональные преимущества.

Специализация регионов отражает их конкурентные преимущества: США фокусируются на прорывных технологиях, Европа развивает финтех и климатические технологии, Израиль специализируется на кибербезопасности, в то время как развивающиеся экономики концентрируются на адаптации технологий для локальных рынков.

Процессная модель венчурного инвестирования отражает последовательность ключевых этапов принятия инвестиционных решений и факторы, влияющие на эффективность каждой стадии (рис. 2). Методическое понимание данного процесса необходимо для оптимизации взаимодействия между стартапами и инвесторами.

Представленная на рисунке 2 процессная модель подчеркивает критическую важность качества потока сделок для обеспечения эффективности венчурного инвестирования.

Согласно исследованиям, лучшие сделки обычно поступают через сетевые контакты, что подтверждает важность репутационного капитала и долгосрочных отношений в венчурной индустрии¹⁰.

Этап Due Diligence требует комплексной оценки технических, рыночных и управленческих аспектов проекта, в то время как пост-инвестиционная поддержка становится критически важной для обеспечения успешного масштабирования стартапов.

⁹ Венчурное инвестирование: что это, как стать инвестором. Режим доступа — URL: <https://alfabank.ru/help/article/s/investments/venchurnoe-investirovanie-cto-eto/> (дата обращения 15.05.2025).

¹⁰ Как принимают решения венчурные капиталисты. Режим доступа — URL: <https://big-i.ru/innovatsii/startapy/867214/> (дата обращения 16.05.2025).

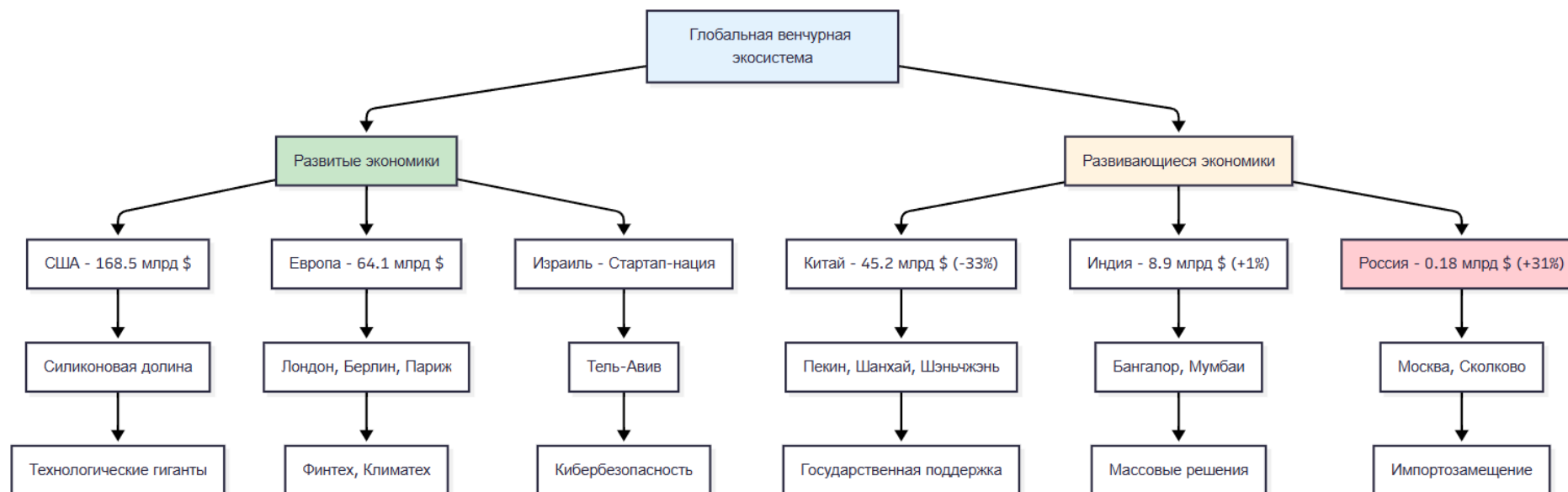


Рисунок 1. Структура глобальной венчурной экосистемы по регионам (составлено автором)

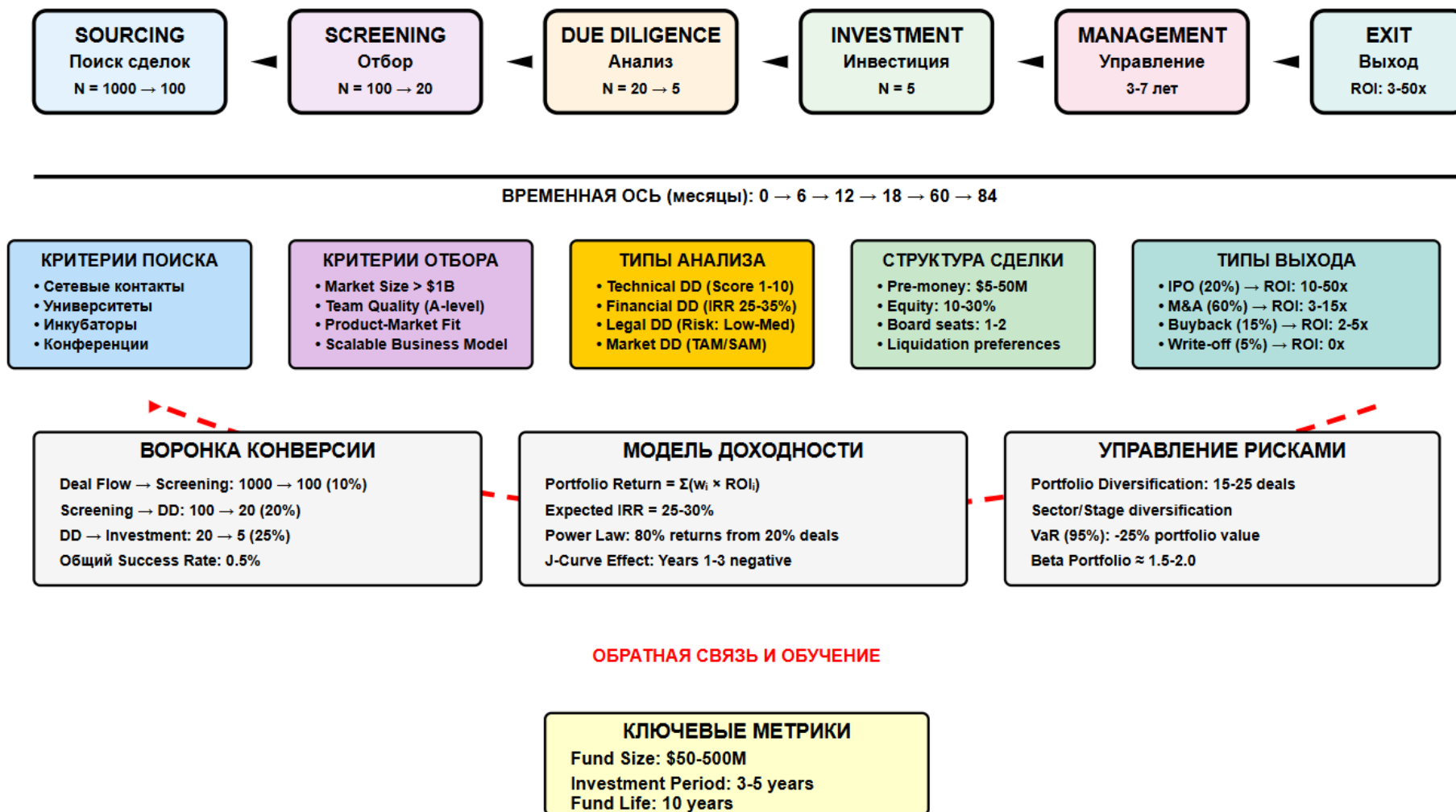


Рисунок 2. Модель венчурного инвестирования (составлено автором)

Выводы

В рамках проведенного исследования было установлено, что эволюция концептуальных подходов к венчурному инвестированию характеризуется переходом от понимания венчурного капитала как специализированной формы финансирования к признанию венчурных инвесторов ключевыми агентами инновационного развития, обеспечивающими комплексную поддержку стартапов через финансовые ресурсы, стратегическое руководство и доступ к деловым сетям.

По второй задаче выявлены существенные различия в эффективности венчурных экосистем между развитыми и развивающимися экономиками, при том что США сохраняют лидирующие позиции с 50 % глобального объема инвестиций, Китай продемонстрировал сокращение на 33 %, а российский рынок показал рост на 31 % в первом полугодии 2024 года, достигнув 46 миллионов долларов США.

По третьей задаче разработаны методические рекомендации по совершенствованию механизмов венчурного финансирования, основанные на необходимости развития качественного потока сделок, укрепления институциональной инфраструктуры, интеграции с международными венчурными сетями и применения цифровых технологий для повышения эффективности инвестиционных процессов.

Проведенное исследование подтверждает фундаментальную роль венчурного капитала в развитии технологических стартапов как критически важного механизма трансфера инноваций от исследовательской стадии к коммерческому применению. Сравнительный анализ венчурных экосистем демонстрирует, что успешность венчурного финансирования определяется комплексом институциональных, культурных и экономических факторов, включающих качество образовательной системы, развитость финансовых рынков, регулятивную среду и наличие предпринимательской культуры.

Методические принципы эффективного венчурного инвестирования предполагают балансирование между государственной поддержкой инновационной экосистемы и сохранением рыночных механизмов отбора и финансирования проектов. Чрезмерное государственное участие может привести к искажению инвестиционных стимулов, в то время как недостаточная поддержка институциональной инфраструктуры ограничивает развитие венчурного рынка.

Глобальные тренды венчурного инвестирования указывают на концентрацию капитала в высокотехнологичных секторах, особенно в области искусственного интеллекта, что требует от венчурных фондов развития специализированных компетенций для оценки технологических проектов. Российская венчурная экосистема демонстрирует потенциал роста при условии устранения структурных ограничений и интеграции с международными инновационными сетями.

Дальнейшие исследования в области венчурного капитала должны сосредоточиться на разработке методических подходов к оценке долгосрочных эффектов венчурных инвестиций на экономическое развитие, включая создание рабочих мест, технологические spillover-эффекты и формирование инновационных кластеров.

ЛИТЕРАТУРА

1. Володин, С.Н. Российский рынок венчурных инвестиций: актуальные проблемы и пути их решения / С.Н. Володин, В.С. Волкова // Корпоративные финансы. — 2016. — Т. 10, № 2(38). — С. 70–89. — EDN XAKQIH.

2. Трифонов, И.В. Особенности венчурного финансирования инновационных стартапов и проектов / И.В. Трифонов, Н.А. Череповская // Инновационное развитие экономики. — 2019. — № 3(51). — С. 73–86. — EDN IUWVRD.
3. Уразова, К.А. Перспективы развития венчурного инвестирования в России / К.А. Уразова // Ученые заметки ТОГУ. — 2020. — Т. 11, № 1. — С. 40–45. — EDN JWUICX.
4. Езангина, И.А. Рынок венчурного инвестирования в условиях пандемии: реалии времени и перспективы будущего / И.А. Езангина, А.Е. Маловичко — DOI 10.26794/2587-5671-2021-25-5-92-116. // Финансы: теория и практика. — 2021. — Т. 25, № 5. — С. 92–116 — EDN DAHDZY.
5. Бардиан, А.Б. Краудфандинг как форма венчурного инвестирования в условиях инновационной экономики / А.Б. Бардиан, С.В. Ратнер // Современный экономический рост: теория и моделирование. Двенадцатые Друкеровские чтения: Материалы Двенадцатых Друкеровских чтений, Институт проблем управления им. В.А. Трапезникова РАН, 28–29 мая 2012 года / Под редакцией Р.М. Нижегородцева. — Институт проблем управления имени В.А. Трапезникова РАН: Издательский дом "Экономическая газета", 2012. — С. 256–263. — EDN SMBLBB.
6. Захарова, Н.В. Особенности венчурного инвестирования в Великобритании / Н.В. Захарова, А.В. Лабудин — DOI 10.22394/1726-1139-2019-12-59-69. // Управленческое консультирование. — 2019. — № 12(132). — С. 59–69 — EDN PHSIWH.
7. Бердников, Т.Г. Венчурные инвестиции и инфраструктура для развития стартапов в России / Т.Г. Бердников // Индустриальная экономика. — 2022. — Т. 5, № 2. — С. 494–499. — EDN TRDJBT.
8. Медведев, А.Е. Роль венчурного финансирования в становлении стартапов / А.Е. Медведев, Д.В. Пацев // Проблемы развития современного общества: Сборник научных статей 9-й Всероссийской национальной научно-практической конференции. В 3-х томах, Курск, 23–24 января 2024 года. — Курск: ЗАО "Университетская книга", 2024. — С. 363–365. — EDN XNWAHO.
9. Хаирова, Э.А. Влияние пандемии COVID-19 на рынок венчурного инвестирования США / Э.А. Хаирова — DOI 10.25806/uu12-22021545-550. // Управленческий учет. — 2021. — № 12-2. — С. 545–550 — EDN GCGZFL.
10. Козлов, Н.В. Источники венчурного инвестирования и финансовой поддержки стартапов в сфере цифровых технологий / Н.В. Козлов // Финансовые рынки и банки. — 2023. — № 5. — С. 187–192. — EDN RYLDLF.
11. Варнакова, Ю.Н. Состояние и направления развития российского венчурного финансирования в условиях цифровой трансформации / Ю.Н. Варнакова, А.С. Малыгин — DOI 10.24412/2587-6236-2024-445-68-73. // Вестник Университета мировых цивилизаций. — 2024. — Т. 15, № 4(45). — С. 68–73 — EDN ETVFQE.
12. Ларионов, А.С. Роль государства в создании и развитии экосистемы венчурных инвестиций, стартапов и технологических инноваций в экономике Израиля / А.С. Ларионов — DOI 10.31107/2075-1990-2025-2-100-121. // Финансовый журнал. — 2025. — Т. 17, № 2. — С. 100–121 — EDN HXHSL.

Pyatyzhkin Andrey Sergeevich

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: andreywar100@yandex.ru

The role of venture capital in the development of technological startups: a comparative analysis

Abstract. The development of the innovative ecosystem of the modern economy is inextricably linked with the efficiency of venture capital as a specialized mechanism for financing high-risk technological projects in the early stages of development. This study is aimed at a comparative analysis of the role of venture capital in the development of technological startups in various national ecosystems in order to identify methodological principles for optimizing investment processes. The methodological base of the study includes an analysis of panel data on venture investments in the period 2020–2024, covering more than 26 000 transactions globally with a total volume of over 337 billion US dollars. Methodological approaches of comparative institutional analysis are applied, which allow identifying the specifics of the development of venture ecosystems in various geographical and economic contexts. The results of the study demonstrate significant variability in the effectiveness of venture financing between developed and developing economies, with the United States maintaining a leading position with an investment volume of 50 % of the global figure, while the Chinese market shrank by 33 % in 2024. It was found that the Russian venture ecosystem is characterized by an increase in funding by 31 % in the first half of 2024 to 46 million US dollars, which indicates a recovery in investment activity after a period of stagnation. Scientific novelty lies in the development of a comprehensive methodological model for assessing the effectiveness of venture ecosystems, taking into account institutional, technological and macroeconomic factors influencing the development of start-ups. The practical significance of the study lies in the formation of recommendations for improving the methodological principles of venture investment in order to increase the effectiveness of financing innovative projects.

Keywords: venture capital; technology startups; innovation ecosystem; methodological principles; comparative analysis; institutional environment; investment activity; economic development; startup ecosystem