

DOI: 10.18523/2519-4739.2025.10.1.11-18

УДК 330.341.1

Арістов О. С.

<https://orcid.org/0009-0002-3118-9750>

Іванова Н. Ю.

<https://orcid.org/0000-0003-4182-5829>

СПІЛЬНЕ ІНВЕСТИВАННЯ В КРЕАТИВНІ ІНДУСТРІЇ: СВІТОВИЙ ДОСВІД І МОЖЛИВОСТІ В УКРАЇНІ

Статтю присвячено дослідженню креативних індустрій як одного з головних чинників розвитку стійких і конкурентоспроможних економік. Встановлено їхню роль як чинника в стимулюванні інновацій на ринках, що розвиваються, та в країнах, вразливих до впливу екзогенних чинників. Культурні та креативні індустрії (ККІ) – це сектори економіки, що розвиваються найшвидше у світі і можуть становити 10 % світового ВВП до 2030 року, а також демонструють високий економічний мультиплікаційний ефект (1 витрачений долар створює 2,5 долара прибутку для економіки). Креативні індустрії становлять до 2–7 % ВВП там, де вони найбільше розвинені, і, ймовірно, стануть важливим рушієм економічного зростання, оскільки уряди й інвестори підвищують увагу до цього сектору. Встановлено, що динамічний розвиток культурних і креативних індустрій, а також їхня специфіка сприяли стрімкому розвитку адаптації інституцій фінансової інфраструктури до потреб сектору. Мета статті полягає в порівняльному аналізі інструментів приватного, державного та гібридного фінансування ККІ, зокрема через інститути та платформи спільного інвестування. Проаналізовано сучасні тенденції та стратегії фінансування з урахуванням економічної нестабільності, зумовленої глобалізацією, цифровізацією та іншими технологічними інноваціями, впливом COVID-19 та геополітичними змінами. Зокрема, проведено порівняльний аналіз нових інвестиційних інституцій та інструментів у контексті розширення спектру інвестиційних цілей та інвестиційних підходів до фінансування ККІ. Наголошено на важливості розвитку таких інституцій для забезпечення фінансової стабільності та розвитку ККІ у волатильних ринкових умовах. Окрему увагу приділено глобальній інтеграції та її впливу на доступ до проєктів і ресурсів, що вимагає від інвесторів розуміння як позитивних, так і негативних особливостей фінансування ККІ. Наголошено, що інвестиційна поведінка має бути адаптивною та гнучкою для використання нових можливостей. Розуміння цих змін і адаптація стратегій мають вирішальне значення для досягнення оптимальних і тривалих результатів для суб'єктів креативної економіки, а також зацікавлених осіб і дотичних економічних інституцій. Перспективами подальших досліджень є аналіз розвитку креативної економіки в Україні, можливостей розвитку необхідних інституцій для ефективності інвестицій і застосування глобального досвіду спільного інвестування в креативні індустрії в Україні як перспективного напрямку для післявоєнного відновлення української економіки.

Ключові слова: національна економіка, спільне інвестування, креативні індустрії, інновації, інституційна економіка, інституційний розвиток, творчість, штучний інтелект, глобалізація, міжнародна практика інвестування, економічний розвиток.

JEL classification: G19, M21, O18

Вступ і постановка проблеми. Поняття креативної економіки та креативних індустрій почало з'являтися в наукових працях у XXI столітті. Основний прояв креативної економіки можна простежити у творчому, креативному та інноваційному використанні ресурсів, що було викликано розвитком принципів відновлюваної або циркулярної економіки в розвинутих країнах світу. Сектор креативної економіки ґрунтується на продажі товарів та послуг, які є результатом інтелектуальної діяльності людини. За визначенням науковців, до сфери креативної економіки належать такі індустрії: мистецтво, музика, кіно, телебачення та онлайн-і офлайн-медіа, ігрова індустрія, дизайн і мода, видавнича справа та реклама, туризм і музеї, ремесла, література та спадщина, архітектура, окремі напрями IT-індустрії та ін.

Креативні індустрії є джерелом швидкого розвитку інновацій, які завдяки глобалізації та цифровізації швидко поширюються по різних країнах світу. Економічна ефективність інновацій креативних індустрій має переважно нетехнологічний характер, що сприяє приділенню особливої уваги дослідженню цінності спільного інвестування в креативні індустрії та необхідної інституційної інфраструктури.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Наявні дослідження висвітлюють різноманітні аспекти інвестування в креативні індустрії. Річард Флорида описав концепцію креативної економіки та визначив креативні сектори економіки (Florida, 2002). Формування й розвиток культурних індустрій та їхній вплив на розвиток мистецтва та медіа у Великій Британії обґрунтував Ніколас Гарнем (Garnham, 2005). Грем Еванс розглянув креативність як ресурс для розвитку міста (Evans, 2009). Колектив українських дослідників (Карінцева та ін., 2023) визначив та охарактеризував глобальні тенденції розвитку креативної економіки у світі, динаміку експорту та імпорту креативних товарів країнами, що розвиваються, та розвинутими країнами й зробив висновок, що креативна економіка стає одним із важливих секторів світової економіки та сприяє розвитку міжнародного співробітництва. Людмила Безугла та Іван Лазакович (2024), узагальнивши досвід України щодо розвитку креативної економіки та креативних індустрій в умовах війни, стверджують, що креативні індустрії та креативна економіка взаємодіють, створюючи синергетичний ефект, який сприяє економічному зростанню, культурному розвитку та інноваціям (Безугла & Лазакович, 2024). Питанням розвитку креативних індустрій ЄС, а також оцінюванню розвитку креативної економіки в розвинених країнах Європи

присвячені дослідження С. Смолінської, О. Гнаткович та О. Сич (2022).

Ірина Литовченко та Вікторія Томах (Lytovchenko & Tomakh, 2023) доводять, що креативний сектор у сучасних умовах динамічно розвивається. На їхню думку, креативна економіка може стати джерелом розвитку відновлення економіки України після закінчення війни завдяки індивідуальній творчості, створенню та використанню інтелектуальної власності (Lytovchenko & Tomakh, 2023). Ірина Каленюк і Наталія Кузнецова (2022) вважають, що креативна економіка є рушієм інновацій світової економіки. Проте питання інвестування у сферу креативної економіки недостатньо висвітлено в наукових працях. Окремі статті присвячені практиці міжнародного інвестування (Хозєєв, 2024), залученню інвестицій на засадах державно-приватного партнерства в умовах повоєнної розбудови національного господарства (Чернецька, 2024), залученню інвестицій у післявоєнну відбудову житлового фонду України (Loiko & Pylkin, 2024).

Невирішені частини проблеми. Зростання інтересу до креативної економіки зумовлює потребу наукового дослідження інвестування в цю сферу, оскільки ця проблематика недавно з'явилася в науковій літературі. Потрібно проаналізувати світовий досвід та оцінити можливості його впровадження в Україні для розвитку спільного інвестування в креативні індустрії як одного з перспективних напрямів післявоєнного відновлення української економіки.

Мета статті – дослідити нові форми залучення коштів та інвестування в контексті динамічного розвитку культурних і креативних індустрій, провести порівняльний аналіз нових інституцій та інструментів у контексті розширення спектра інвестиційних цілей та підходів до залучення приватного, державного та гібридного фінансового ресурсу для культурних і креативних індустрій. Це дасть змогу визначити основні чинники, які формують нову інституційну парадигму фінансування через механізми співпраці – від краудфандингу та фінансування інкубаторів і акселераторів до гібридних приватно-публічних інвестиційних ресурсів та соціального фінансування, а також технології, що дають змогу використовувати нові форми фінансування.

Виклад основного матеріалу. Креативні індустрії відіграють ключову роль у формуванні стійких і процвітаючих економік, сприяють зменшенню соціальної та дохідної нерівності, а також стимулюють інновації, особливо в країнах, що розвиваються, і вразливих регіонах. Світова креативна економіка становить 2 трильйони доларів, вона

забезпечує значний дохід для малого бізнесу та можливості працевлаштування, особливо для жінок і молоді. За оцінками ООН, креативні індустрії забезпечують майже 50 мільйонів робочих місць у світі. Близько половини працівників – жінки, порівняно з іншими галузями тут зайнято найбільше людей віком 15–29 років. Креативні індустрії мають багатовимірний вплив на розвиток, безпосередньо сприяючи досягненню Цілей сталого розвитку, створюючи робочі місця та сприяючи економічному зростанню, одночасно сприяючи гендерній рівності, зменшуючи нерівність та заохочуючи відповідальне споживання. Це один із секторів, що нині швидко розвиваються, до 2030 року може становити 10 % світового ВВП. Цей сектор має важливий економічний мультиплікаційний ефект: 1 витрачений долар створює 2,5 долара прибутку для економіки. Креативні індустрії становлять до 2–7 % ВВП там, де вони найбільше розвинені, і, ймовірно, стануть важливим рушієм економічного зростання, оскільки уряди підвищують увагу до цього сектору.

Науковці описують креативні та культурні індустрії (ККІ) як ринки соціальних мереж зі складними схемами стимулів та багатогранною взаємодією між попитом і пропозицією (Creative Europe, 2025). Деякі вчені головну роль відводять інтелектуальній власності та визначають індустрії як «обмін фінансів на права інтелектуальної власності» (Sandersonm et al., 2023).

Але загальноновизнано, що культурні та креативні індустрії, окрім економічної цінності, також мають культурну та суспільну цінність, і це зумовлює розширення спектра чинників ухвалення інвестиційних рішень та сприяло появі низки нових форм змішаного капіталу, які поєднують пільговий капітал (наприклад, із благодійних джерел) з непільговим капіталом і можуть залучити більше традиційних інвесторів у фонди та сприяти розвитку більш гнучких і толерантних до ризику фінансових продуктів для забезпечення потреб ККІ.

Перша чверть XXI століття кинула світові виклик кардинальними змінами, що впливають на кожну сферу суспільства, зокрема й культурні та креативні індустрії. Ці зміни пришвидшуються завдяки постійному розвитку та можливостям цифровізації та інтелектуальних технологій, а також появі нових гравців та інструментів. Ринки ККІ зазнають динамічних змін, зумовлених глобалізацією, технологічним та суспільним розвитком, а також більш підприємницькою системою державного фінансування. Пандемія коронавірусу COVID-19 ще більше посилила ці зміни. Культурні продукти та послуги, попит на художній / творчий контент переформовуються. На ринки вийшли нові гравці цифрової економіки. Культурні смаки та споживання змінилися, а індустрія переосмислюється, що призводить до змін у поведінці учасників ринку (табл. 1) (International Finance Corporation, 2025).

Таблиця 1. Профіль інвесторів або джерел фінансування ККІ в Україні

Підхід до фінансування	Фінансові цілі	Нефінансові цілі		Джерела фінансування
Традиційний	Дохідність, скоригована на ризики	Може призводити до виникнення негативних екстерналій		Приватні особи Сімейні офіси (Family Offices) Корпоративні фонди
Відповідальний		Намагається уникнути негативного впливу на соціум і планету		Іноземні кредитори – переважно через банки-агенти в Україні
Сталий		Пріоритет – позитивний вплив на соціум і планету		Іноземні кредитори та фонди розвитку
Impact-інвестування	Прийнятні вищі ризики	(А) Уникнення негативних екстерналій та управління ESG-ризиками	(Б) Вигода для всіх дотичних економічних агентів	Пріоритет – сприяти розв’язанню нагальних проблем
	Прийнятна нижча дохідність			
Філантропія	Можлива часткова втрата капіталу			Приватні фундації та благодійні фонди
	Можлива повна втрата капіталу			Інституційні благодійні фонди

Джерело: (Sandersonm et al., 2023), аналіз авторів

Зміни також впливають на ресурсне забезпечення. Фінансування на неефективних ринках ККІ (їм властивий неоптимальний розподіл ресурсів, невизначена поведінка попиту та неспроможності ринку) традиційно спиралося на поєднання різних державних, благодійних та приватних ресурсів. Водночас наявні учасники та нові учасники креативної економіки стикаються з особливостями, характерними для індустрії, з новими можливостями та новими видами ризиків. Наприклад, низькі процентні ставки сприяли збільшенню уваги інвесторів до інноваційних компаній, що підтримуються венчурними фондами, інкубаторами (зокрема з державним фінансуванням) та численними учасниками краудфандингу (Loots et al., 2025). Очікується, що новітні технології, зокрема краудфандинг на основі винагороди та прямого (P2P) кредитування, а також віртуальні валюти, що обробляються за допомогою технології блокчейн (Industrial Strategy: Creative Industries Sector Plan, 2025), підвищать ефективність фінансування підприємств, зокрема у ККІ, шляхом зниження транзакційних витрат та інформаційних асиметрій. Відомо, що окремі особи та фірми, що працюють у ККІ, не бажають використовувати «чужі гроші», тоді як професійні спонсори висловлюють недовіру до мистецьких та креативних продюсерів, що свідчить про потребу в новій парадигмі фінансування, розвитку та інтеграції нових інституційних платформ.

Така нова парадигма найбільш яскраво виявляється у фінансуванні культурних і креативних індустрій (табл. 2).

В останні роки спостерігається зменшення прямої державної допомоги на культурно-творчі та креативні індустрії та збільшення підтримки підприємництва, орієнтованого на креативність та інновації. Обидві тенденції зумовлені переконанням, що культурно-творчі індустрії є джерелом створення робочих місць та економічного розвитку. Сегменти культурно-творчих індустрій, як-от видавнича галузь, передовсім орієнтовані на національні ринки, а держави прагнуть розробити субсидовані стратегії виживання для забезпечення культурного різноманіття (Loots, 2022). Нині є тристоронній поділ на державне, приватне та гібридне, або змішане, фінансування, межі між якими розмиваються. Унаслідок переходу від прямого державного фінансування до непрямої підтримки або підтримки підприємства з боку урядів, що супроводжується зростанням нових джерел приватного фінансування, формується новий ландшафт фінансування, зокрема у ККІ.

По-перше, з погляду державного фінансування спостерігається чіткий перехід від прямої підтримки, наприклад, одноразових субсидій, до непрямих форм стимулювання. У 2018 році Європейська Рада дозволила застосування знижених ставок ПДВ на електронні публікації: така непрям підтримка у вигляді знижених ставок ПДВ суттєво сприяла розвитку європейської культурної та креативної індустрії (ККІ), цифрового сектору ЄС та зростанню споживання культурних цінностей (Loots, 2022). Державне фінансування також дедалі більше спрямовується на підтримку самозайнятості та підприємництва. Зокрема, різні рівні влади активно використовують позики для засновників, організацію торговельних ярмарків, просування інновацій та експорту, а також надання бізнес-консультацій. Національні та регіональні агентства економічного розвитку впроваджують інкубаційні програми та програми фінансування стартапів для підтримки комерційних структур у сфері ККІ. Державні фонди венчурного капіталу мають на меті забезпечити як фінансові прибутки, так і суспільні вигоди, зокрема регіональний розвиток, створення робочих місць та інші позитивні зовнішні ефекти (Understanding the growth potential of creative clusters, 2022). Місцеві органи влади розширюють співпрацю з мережами фінансистів, приватними інвесторами, банками, фондами та венчурними фірмами для ефективного розвитку місцевих соціальних екосистем підприємництва.

По-друге, у сфері приватного фінансування низькі процентні ставки стимулювали інвесторів вкладати кошти в інноваційні підприємства різних секторів. Венчурні фонди, інкубатори та платформи краудфандингу відіграють провідну роль у залученні інвестицій. У ККІ значний внесок забезпечують друзі, родина та приватні інвестори, які надають акціонерне фінансування для реалізації творчих проєктів. Краудфандинг, що передбачає об'єднання коштів окремих спонсорів через інтернет-платформи, стає дедалі популярнішим. Через відсутність застави, невизначеність щодо новизни креативних продуктів і обмеженість даних мікрофірми та малі й середні підприємства ККІ часто мають обмежений доступ до банківського фінансування і змушені покладатися на власні ресурси. Корпоративний венчурний капітал розвивається за умов фінансової привабливості та доступу до нових ринків із низьким ризиком. Окремі інвестори-«ангели» та їхні мережі орієнтуються на підприємства на ранніх стадіях із потенціалом зростання. Проте залишається відкритим питання, якою мірою ККІ отримують вигоду від різних форм приватного фінансування.

Таблиця 2. Нові інституційні платформи фінансування для ККІ в Україні

№ з/п	Нова інституційна платформа	Інвестиційний підхід і характеристики	Цільові проекти	Присутність в Україні (для креативних індустрій)
1	Акселератори та інкубатори	Активне, профільне залучення та інфраструктура, поєднання боргу і капіталу	Ранні стадії або проект	Помітна присутність
2	Мережі бізнес-ангелів	Активна управлінська та організаційна підтримка, поєднання боргу і капіталу	Ранні стадії або проект	Помітна присутність
3	<i>Спільнокошт через інструмент фінансування</i>			
	– боргове	Пасивне	Проектне	Низька або відсутні
	– донати	Пасивне	Соціальні ініціативи	Поширені, але характерні невеликі обсяги
	– винагорода	Пасивне	Ранні стадії або проект	Поширені, але характерні невеликі обсяги
	– участь у капіталі	Пасивне	Ранні стадії або проект	Низька або відсутні
4	Корпоративні венчурні (CVC)	Активні, надання корпоративної інфраструктури	Ранні стадії або проект	Помітна присутність
5	Сімейні офіси (Family Offices)	Переважно пасивне	Later stage start-up	Помітна присутність
6	Державні венчурні (GVC)	Пасивне	Early and later stage start-up	Низька або відсутні
7	Фонди інвестування або боргового фінансування ІВ	Пасивне	Патенти або розробки	Низька або відсутні
8	Венчурні соціальні проекти	Активне, взаємодія з мережею та спільні ресурси	Соціальні ініціативи	Помітні (переважно за підтримки держави)
9	Фонди університетів або під їхнім управлінням	Активне, взаємодія з мережею та спільні ресурси	Академічні та студентські ініціативи й проекти	Низька або відсутні
10	Венчурний борг	Пасивне	Пізні етапи або наявність «історії успіху»	Низька або відсутні
11	Криптоплатформи (NFT, ICO)	Пасивне	Ранні стадії або проект	Поширені, глобальний доступ
12	Фонди спільного інвестування	Активна управлінська та організаційна підтримка, поєднання боргу і капіталу	Пізні етапи або наявність «історії успіху»	Відсутні

Джерело: (Block et al., 2018), аналіз авторів

По-третє, межа між державною та приватною підтримкою поступово зникає, оскільки сучасні фінансові інструменти поєднують елементи грантового, боргового та акціонерного фінансування. Зокрема, державні венчурні фонди функціонують через гібридні приватно-державні структури, а фонди соціального венчурного капіталу забезпечують початкове фінансування соціальним підприємцям з метою досягнення як фінансової, так і соціальної віддачі. Акселератори та інкубатори використовують змішане фінансування для надання стартапам фінансових ресурсів, простору, наставництва, доступу до мереж

і додаткових переваг. Доходи, отримані від таких мікрокластерів інновацій і знань, розподіляються між спонсорами та стартапами. Отже, фінансування інноваційних стартапів і традиційних культурних організацій у секторі креативних і культурних індустрій стає дедалі більш змішаним.

Висновки. Динамічний розвиток культурних і креативних індустрій, з початку XXI століття посилений цифровізацією економіки, зокрема внаслідок COVID-19, та особливості таких індустрій сприяли суттєвому розширенню традиційних інструментів фінансування через боргові інструменти або капітал. Сформувалась нова

інституційна парадигма спільного фінансування, що дає можливість змішувати капітал і фінансування різних класів інвесторів та економічних агентів – від приватних до корпоративних і державних інституцій – і забезпечувати досягнення різних інвестиційних цілей різних інвесторів у межах спільної інфраструктури або спільних проєктів.

Перспективами подальших досліджень є аналіз розвитку креативної економіки в Україні, можливостей розвитку інституцій для ефективності інвестицій і застосування глобального досвіду спільного інвестування в креативні індустрії в Україні як перспективного напрямку для післявоєнного відновлення української економіки.

Список літератури

- Безугла, Л. С., & Лазакович, І. І. (2024). Креативні індустрії та креативна економіка: досвід України в умовах війни. *Економіка та суспільство*, 63. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-63-30>
- Каленюк, І., & Кузнецова, Н. (2022). Креативна економіка у світовому інноваційному процесі. *Міжнародна економічна політика*, 1(36), 101–123. <https://doi.org/10.33111/iep.2022.36.05>
- Карінцева, О. І., Литвиненко, С. М., Харченко, М. О., Хіжазі Жасміна Ібрагім, Дейнека, А. В., & Чортюк, М. В. (2023). Розвиток креативної економіки як провідний напрям цифрових трансформацій: досвід Європи та практика України. *Підприємництво і торгівля*, 37, 27–40. <https://doi.org/10.32782/2522-1256-2023-37-03>
- Смолінська, С., Гнаткович, О., & Сич, О. (2022). Політика розвитку креативних індустрій ЄС. *Економіка та суспільство*, 43. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2022-43-28>
- Хозєєв, В. М. (2024). Міжнародна практика інвестиційної діяльності в період макроекономічної нестабільності. *Наукові записки НАУКМА. Економічні науки*, 9(1), 87–94. <https://doi.org/10.18523/2519-4739.2024.9.1.87-94>
- Чернецька, Т. Ю. (2024). Залучення інвестицій на засадах державно-приватного партнерства в умовах повоєнної розбудови національного господарства: передумови та інструментарій. *Економічний простір*, 190, 294–299. <https://doi.org/10.32782/2224-6282/190-53>
- Block, J. H., Colombo, M. G., Cumming, D. J., & Vismara, S. (2018). New players in entrepreneurial finance and why they are there. *Small Business Economics*, 50, 239–250. <https://doi.org/10.1007/s11187-016-9826-6>
- Creative Europe. (2025). <https://creativeeurope.in.ua/posts/cci-projects-economization>
- Evans, G. (2009). Creative cities, creative spaces and urban policy. *Urban Studies*, 46(5–6), 1003–1040. <https://doi.org/10.1177/0042098009103853>
- Florida, R. (2002). *The Rise of the Creative Class*. Basic Books.
- Garnham, N. (2005). From cultural to creative industries: An analysis of the implications of the “creative industries” approach to arts and media policy making in the United Kingdom. *International Journal of Cultural Policy*, 11(1), 15–29. <https://doi.org/10.1080/10286630500067606>
- Industrial Strategy: Creative Industries Sector Plan. (2025). https://assets.publishing.service.gov.uk/media/685943ddb328f1ba50f3cf15/industrial_strategy_creative_industries_sector_plan.pdf
- International Finance Corporation. (2025). *Creative Industries*. <https://www.ifc.org/en/what-we-do/sector-expertise/creative-industries>
- Lytovchenko, Y., & Tomakh, V. (2023). Creative economy: opportunities for rebuilding Ukraine. *Scientific Bulletin of Kherson State University. Series “Economic Sciences”*, 48, 10–18. <https://doi.org/10.32999/ksu2307-8030/2023-48-2>
- Loiko, V., & Pylkin, M. (2024). The essence, structure and features of attracting investment in development and reconstruction of the housing stock of Ukrainian cities. *European Scientific Journal of Economic and Financial Innovation*, 2(14), 191–202. <http://doi.org/10.32750/2024-0219>
- Loots, E., Betzler, D., Bille, T., Borowiecki, K. J., & Lee, B. (2022). New forms of finance and funding in the cultural and creative industries. Introduction to the special issue. *Journal of Cultural Economics* 46, 205–230. <https://doi.org/10.1007/s10824-022-09450-x>
- Sandersonm, F., Phillips, S., & Maggs, D. (2023). *Impact Investing in the Cultural and Creative Sectors: Insights from an Emerging Field*. <https://pec.ac.uk/wp-content/uploads/2023/12/Creative-PEC-report-Impact-Investing-in-the-Cultural-and-Creative-Sectors.pdf>
- Understanding the growth potential of creative clusters*. (2022). https://assets.publishing.service.gov.uk/media/6363ef4b8fa8f57a29a23a92/Understanding_the_growth_potential_of_creative_clusters_-_accessible.pdf

References

- Bezugla, L., & Lazakovich, I. (2024). Creative industries and creative economy: Ukraine’s experience in wartime. *Economy and Society*, 63. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-63-30> [in Ukrainian].
- Block, J. H., Colombo, M. G., Cumming, D. J., & Vismara, S. (2018). New players in entrepreneurial finance and why they are there. *Small Business Economics*, 50, 239–250. <https://doi.org/10.1007/s11187-016-9826-6>
- Chernetska, T. (2024). Attraction of investments on the basis of public-private partnership in the conditions of post-war development of the national economy: prerequisites and tools. *Economic Space*, 190, 294–299. <https://doi.org/10.32782/2224-6282/190-53> [in Ukrainian].
- Creative Europe. (2025). <https://creativeeurope.in.ua/posts/cci-projects-economization>
- Evans, G. (2009). Creative cities, creative spaces and urban policy. *Urban Studies*, 46(5–6), 1003–1040. <https://doi.org/10.1177/0042098009103853>
- Florida, R. (2002). *The Rise of the Creative Class*. Basic Books.
- Garnham, N. (2005). From cultural to creative industries: An analysis of the implications of the “creative industries” approach to arts and media policy making in the United Kingdom. *International Journal of Cultural Policy*, 11(1), 15–29. <https://doi.org/10.1080/10286630500067606>
- Industrial Strategy: Creative Industries Sector Plan. (2025). https://assets.publishing.service.gov.uk/media/685943ddb328f1ba50f3cf15/industrial_strategy_creative_industries_sector_plan.pdf
- International Finance Corporation. (2025). *Creative Industries*. <https://www.ifc.org/en/what-we-do/sector-expertise/creative-industries>
- Kalenyuk, I., & Kuznetsova, N. (2022). Creative economy in the world innovation process. *International Economic Policy*, 1(36), 101–123. <https://doi.org/10.33111/iep.2022.36.05> [in Ukrainian].
- Karintseva, O., Lytvynenko, S., Kharchenko, M., Zhasmina Hijazi, Deineka, A., & Chortok, M. (2023). Development of the creative economy as a leading direction of digital transformations: European experience and Ukrainian practice. *Entrepreneurship and Trade*, 37, 27–40. <https://doi.org/10.32782/2522-1256-2023-37-03> [in Ukrainian].

- Khozeyev, V. (2024). International practice of investment activities during the period of macroeconomic instability. *Scientific Papers NaUKMA. Economics*, 9(1), 87–94. <https://doi.org/10.18523/2519-4739.2024.9.1.87-94> [in Ukrainian].
- Loiko, V., & Pylkin, M. (2024). The essence, structure and features of attracting investment in development and reconstruction of the housing stock of Ukrainian cities. *European Scientific Journal of Economic and Financial Innovation*, 2(14), 191–202. <http://doi.org/10.32750/2024-0219>
- Loots, E., Betzler, D., Bille, T., Borowiecki, K. J., & Lee, B. (2022). New forms of finance and funding in the cultural and creative industries. Introduction to the special issue. *Journal of Cultural Economics* 46, 205–230. <https://doi.org/10.1007/s10824-022-09450-x>.
- Lytovchenko, Y., & Tomakh, V. (2023). Creative economy: opportunities for rebuilding Ukraine. *Scientific Bulletin of Kherson State University. Series "Economic Sciences"*, 48, 10–18. <https://doi.org/10.32999/ksu2307-8030/2023-48-2>
- Sandersonm, F., Phillips, S., & Maggs, D. (2023). *Impact Investing in the Cultural and Creative Sectors: Insights from an Emerging Field*. <https://pec.ac.uk/wp-content/uploads/2023/12/Creative-PEC-report-Impact-Investing-in-the-Cultural-and-Creative-Sectors.pdf>
- Smolinska, S., Hnatkovich, O., & Sych, O. (2022). EU creative industries development policy. *Economy and Society*, 43. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2022-43-28> [in Ukrainian].
- Understanding the growth potential of creative clusters*. (2022). https://assets.publishing.service.gov.uk/media/6363ef4b8fa8f57a29a23a92/Understanding_the_growth_potential_of_creative_clusters_-_accessible.pdf

Oleksiy Aristov, Nataliia Ivanova

JOINT INVESTMENT IN CREATIVE INDUSTRIES: GLOBAL EXPERIENCE AND OPPORTUNITIES IN UKRAINE

Abstract

This article analyzes the role of creative industries as primary drivers of sustainable and competitive economic development. It underscores their ability to stimulate innovation, particularly in emerging markets and economies vulnerable to external shocks. Cultural and creative industries (CCIs) are among the fastest-growing global economic sectors and are projected to contribute up to 10 percent of global GDP by 2030. CCIs demonstrate a significant economic multiplier effect, with each dollar invested generating 2.5 dollars in economic welfare. In regions where they are most developed, creative industries account for 2 to 7 percent of GDP and are expected to become increasingly important as government and investor interest grows. The rapid evolution of CCIs has prompted financial infrastructure institutions to adapt to the sector's specific requirements. This article aims to present a comparative analysis of private, public, and hybrid financing instruments in CCIs, focusing on co-investment institutions and platforms and their availability in Ukraine. It reviews current trends and financing strategies in the context of economic instability caused by globalization, digitalization, technological innovation, the COVID-19 pandemic, and geopolitical changes. The analysis explores new investment institutions and instruments, emphasizing the expansion of investment objectives and methods in CCI financing. The development of such institutions is identified as essential for maintaining financial stability and supporting CCI in volatile markets. The article also examines the effects of global integration on access to projects and resources, stressing the need for investors to recognize both opportunities and challenges in CCIs financing. Adaptive and flexible investment strategies are advocated to leverage emerging opportunities. A comprehensive understanding of these dynamics and the adjustment of strategies are crucial for achieving sustainable outcomes for creative economy stakeholders and related institutions. Future research will focus on the development of the creative economy in Ukraine, the establishment of institutions to enhance investment efficiency, and the application of global co-investment practices to support Ukraine's post-war economic recovery.

Keywords: national economy, co-investments, creative industries, innovation, institutional economy, institutional development, creativity, artificial intelligence, globalization, international investment practice, economic development.

Подано / Submitted: 10.07.2025
Схвалено до публікації / Accepted: 30.08.2025
Оприлюднено / Published: 27.11.2025

Арістов Олексій Сергійович – аспірант кафедри економічної теорії Національного університету «Києво-Могилянська академія»

Oleksiy Aristov – Postgraduate student, Department of Economic Theory,
National University of Kyiv-Mohyla Academy

<https://orcid.org/0009-0002-3118-9750>

o.aristov@ukma.edu.ua

Іванова Наталія Юріївна – кандидат економічних наук, доцент кафедри економічної теорії,
Національний університет «Києво-Могилянська академія»

Nataliia Ivanova – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,
Department of Economic Theory, National University of Kyiv-Mohyla Academy

<https://orcid.org/0000-0003-4182-5829>

n.ivanova@ukma.edu.ua



Creative Commons Attribution 4.0 International License (CC BY 4.0)