

Рынок венчурных инвестиций Москвы 2022

Февраль 2023



ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ (1/3)

1 В 2022 году объем венчурных инвестиций в Москве сократился в три раза, но все равно превысил допандемийный уровень

В 2022 году инвесторы заключили **119** сделок с московскими компаниями общим объемом **\$658 млн**, что в **три раза меньше**, чем в прошлом году. Спад инвестиций произошел и на российском, и на мировом рынке. Это можно рассматривать как нормализацию после перегрева в 2021 году.

Масштабы сжатия в России / Москве были больше, чем в мире, из-за санкций и новых экономических условий. Если не учитывать январскую сделку с компанией Agronix, которая после февраля заявила об уходе из России, объем венчурного рынка в Москве составил \$408 млн. Однако несмотря на спад, 2022 год занимает второе место (после 2021 года) по объемам инвестиций за последние шесть лет.

По прогнозам [PitchBook](#), в 2023 году венчурное финансирование стартапов сократится еще на 35–40% из-за общего замедления мировой экономики.

2 Сделки ранних стадий поддерживали рынок

Объем инвестиций в Москве сократился практически на всех раундах, за исключением pre-seed. Сильнее всего пострадали стартапы поздних стадий (раунды B и C+). При этом 67% общего количества сделок пришлось на pre-seed и seed инвестиции.

Закономерно в 2022 году снизился средний и медианный чек.

3 Инвестиции чаще привлекали IT-компании с B2B-продуктами, при этом выросла доля «новичков» на VC-рынке

В 2022 году, как и годом ранее, инвестиции чаще всего привлекали B2B-компании с готовым продуктом и продажами, из них более половины – это IT-бизнесы. Фаундеры 80% стартапов – мужчины, однако выросла доля вложений в проекты, основанные женщинами.

В 2022 году успеха у инвесторов добились более молодые и менее опытные стартапы – 70% из них привлекли свои первые инвестиции, а у большинства основателей нет предыдущего предпринимательского опыта и опыта работы на зарубежных рынках.

4 Все инвесторы снизили активность в 2022 году, сильнее всего – частные фонды

Высокая неопределенность и невозможность выстраивать долгосрочные инвестиционные стратегии – основные трудности, с которыми столкнулись инвесторы после февраля 2022 года. По данным опроса, более половины инвесторов сократили объемы инвестиций или перестали инвестировать в стартапы. При этом число уникальных инвесторов (вложившихся хотя бы один раз) снизилось в два раза по сравнению с 2021

годом и не превысило уровень ковидного года.

Частные фонды, которые были драйверами роста венчурного рынка в 2021 году, сократили объем инвестиций в четыре раза. В 2022 году было создано всего 7 новых фондов (против 27 фондов годом ранее).

Корпорации продолжили вкладываться в технологические компании, однако уже в другом составе. На смену «строителям экосистем» приходят бывшие стартапы, например, Playrix, red_mad_robot. Часть игроков продолжила инвестировать (например, Лаборатория Касперского, АФК Система, ГК «Самолет», МТС, Softline). При этом корпоративные инвесторы стали чаще участвовать в посевных раундах.

Бизнес-ангелы участвовали в 44% сделок. На них пришлось более половины от общего количества и объема инвестиций pre-seed и seed раундов. Большинство частных инвесторов – выходцы из корпоративной среды (топ-менеджмент или директора подразделений).

Государственные фонды единственные из всех инвесторов формально увеличили объем инвестиций (на 7%), но этот рост был обеспечен одной крупной сделкой, которая составила 85% общего объема инвестиций.

Иностранные инвестиции в 2022 году сократились в три раза, однако на них пришлось более половины всех инвестиций на рынке. Все сделки были заключены в первые месяцы 2022 года. Во втором полугодии не было ни одной сделки с иностранными инвесторами.

5 Инвесторы адаптируются и меняют привычные стратегии

Большинство инвесторов продолжает вкладываться в стартапы, несмотря на сокращение объема инвестиций. По данным опроса, **доля инвесторов, полностью прекративших венчурную активность, снизилась с 37% в октябре 2022 года до 21% в феврале 2023 года.**

Более половины из них **совмещает венчурную стратегию заработка на капитализации и дивидендную модель**, традиционно присущую фондам прямых инвестиций. Это позволяет им снижать риски, характерные для венчурной модели.

Инвесторы научились работать в разных юрисдикциях. Более половины российских инвесторов уже разделили или планируют разделить свой инвестиционный бизнес на российский и международный. Некоторые выходят из капитала российских компаний, чтобы сфокусироваться на зарубежных проектах, но большая часть (73%) планирует инвестировать в российские стартапы в 2023 году.

В 2022 году инвесторы стали реже инвестировать совместно – число синдицированных сделок сократилось на 8 п.п. по сравнению с предыдущим годом. Наиболее активно в совместных сделках участвуют бизнес-ангелы (70% от общего количества).

6 Количество выходов (exits) снизилось, но выросло число M&A-сделок

Количество экзитов в Москве в 2022 году сократилось почти в два раза по сравнению с прошлым годом. Аналогичный тренд наблюдался в других мировых инновационных центрах.

Напротив, выросло число M&A-сделок (покупка технологических компаний) – в 1,5 раза по количеству и почти в восемь раз по объему по сравнению с прошлым годом. Наиболее активны телеком-операторы (Мегафон, МТС и др.), а также крупные IT-компании (Softline, VK).

В M&A-сделках и экзитах начали также участвовать небольшие компании (бывшие стартапы), которые за счет поглощений выстраивают отраслевые вертикали.

7 Стабильные отраслевые привязанности

На фоне падения рынка сложно говорить о лидерстве отдельных сегментов – абсолютное большинство сократилось как по объему, так и по количеству сделок. Несколько крупных сделок, которые обеспечили более 90% инвестиций в нескольких нишах, говорят о привлекательности отдельных компаний, а не рыночного направления в целом.

В целом топ-10 отраслей 2022 года сформировали следующие направления:

1) Ниши, которые активно развивались последние несколько лет:

- **Здравоохранение.** В 2022 году объем венчурного капитала в медицине сократился в восемь раз. Однако последние шесть лет инвестиции в отрасль росли в среднем на 9% в год, и в 2022 году она осталась в топе отраслей по объему инвестиций. Инвесторы привлекают разработку лекарств, медицинских изделий и устройств, сервисы превентивной заботы о здоровье, а также технологии искусственного интеллекта и больших данных.
- **Образование.** Объем венчурных инвестиций в EdTech-проекты значительно сократился, однако все равно остался почти в 2 раза выше доковидного 2019 года. В 2022 году стартапы значительно реже привлекали средства для выхода на международные рынки. Детское дополнительное образование остается наиболее привлекательным сегментом для инвесторов. Растет интерес к взрослому дополнительному образованию, особенно в части IT-профессий, и сервисам профориентации как для детей, так и для взрослых.
- **Транспорт и логистика.** Рынок занимает третье место по количеству сделок в 2022 году за счет того, что инвесторы фокусировались на молодых компаниях: 7 из 11 сделок заключены на раундах pre-seed и seed, в т.ч. с компаниями,

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ (3/3)

которые были созданы в 2022 году. Больше всего инвесторы интересовались решениями для управления доставкой и складской деятельностью.

2) Направления, инвестиции в которые резко выросли в 2021 году:

- **ПО для бизнеса.** Половина сделок приходится на решения для оптимизации бизнес-процессов. Большая часть из них предназначена для широкого круга отраслей, но есть и специализированные решения, например, для оптимизации цепочек поставок производственных и торговых предприятий.
- **Рынок труда.** Падение венчурного рынка затронуло HR & WorkTech меньше, чем другие отрасли – объем инвестиций в него сократился на 35%, тогда как в Москве в целом на 68%. Более того, в течение последних шести лет рынок ежегодно увеличивался в среднем на 58% по объему и 11% по количеству сделок. Инвесторы сфокусированы на решениях для поиска и найма сотрудников, в том числе фронтлайн-работников.

3) Инфраструктурные отрасли:

- **Промышленность и энергетика.** Последние шесть лет инвестиции в эти направления растут несмотря на двукратный спад в 2022 году по сравнению с 2021 годом. Интерес инвесторов уже традиционно сосредоточен на промышленной роботизации и решениях для нефтедобывающей отрасли: 95% всего объема

инвестиций привлекли компании данных направлений. При этом в 2022 году выросла доля сделок ранних стадий, хотя ранее инвесторы предпочитали инвестировать в зрелые компании.

8 Перспективные точки роста в мире

В мире топ-10 ниш по количеству сделок ранних стадий (индикаторов будущего роста) поменялся незначительно и сохранил уверенного лидера – **FinTech**. Как и годом ранее, инвесторы вложились в новые разработки в области **здравоохранения** и **ПО для бизнеса**. **Gaming** поднялся с последней строчки на вторую благодаря решениям на стыке игровых и финансовых технологий.

Впервые в десятку лидеров попали более наукоемкие **Aero & SpaceTech** и **CleanTech**. Проектов по защите окружающей среды немного, но все отличаются нетривиальным способом использования технологий, например, токенизация углеродных кредитов.

Выделяются **кросс-отраслевые группы продуктов**, которые формируют новые рынки:

- **Решения Web 3.0**, в т.ч. метавселенные;
- Продукты на основе **искусственного интеллекта**;
- **FemTech** – решения, созданные специально для женщин с учетом их социальных, возрастных и ментальных потребностей.

В текущей ситуации сложно оценить, будут ли выделенные тренды активно реализовываться на российском венчурном рынке.

9

Российские фаундеры активно привлекают инвестиции за рубежом

Более 30 единорогов в мире создано российскими иммигрантами.

Стартапы с российскими корнями быстрее закрывают раунды, чем их «коллеги» в России, а в пандемийный период привлекли в 1,5 раза больше инвестиций. Однако сокращение объема и количества сделок в эти компании в 2022 году было сильнее, чем в целом на российском венчурном рынке. Видимо иностранные инвесторы стали более осторожны в отношении компаний с основателями из России, или сами фаундеры стали скрывать свое российское происхождение (в публичном поле).

Стартапы с российскими корнями чаще всего открывают бизнес в США. Большинство фаундеров – серийные предприниматели, имеющие предыдущий предпринимательский опыт, в том числе на российском рынке.

Более 90% инвестиций приходится на иностранных инвесторов, однако российское VC-сообщество активно участвует почти в половине сделок совместно с иностранными инвесторами.

Больше всего инвестиций второй год подряд привлекают компании в сфере HR & WorkTech, FinTech и Business Software.

Общая характеристика венчурного рынка

Стр. 7

- Объем и динамика инвестиций в Москве
- Москва на фоне городов мира
- Структура по раундам
- Средний и медианный чек
- Портрет компаний, привлекавших инвестиции
- Жизненный цикл компаний
- Крупнейшие сделки 2022
- Объем и динамика выходов

Типы инвесторов

Стр. 20

- Активность разных типов инвесторов
- Влияние кризиса и изменение стратегий инвесторов
- Новые фонды, созданные в 2022 году
- Инвестиции российского VC-сообщества за рубежом

Отраслевые фокусы инвестирования

Стр. 29

- Изменение отраслевых фокусов инвестирования в 2022 году
- Портреты отраслей, привлечших наибольшие инвестиции
- Перспективные направления: анализ структуры сделок ранних стадий в мире

Стартапы с российскими корнями

Стр. 40

- Объем и динамика инвестиций
- Портрет и отличительные особенности стартапов с российскими корнями
- Структура инвестиций: по раундам, типам инвесторов, отраслям
- Крупнейшие сделки 2022

Приложение

Стр. 45

Используемые понятия и классификации:

- Раунды
- Типы инвесторов
- Рыночные ниши
- Характеристики основателей и стартапов
- Подход к выявлению перспективных рыночных ниш

МЕТОДОЛОГИЯ И ИСТОЧНИКИ

ИСТОЧНИКИ ДАННЫХ

Venture Guide (дата обращения: 31.01.2022) на основе:

- открытых источников — СМИ, блоги, сайты компаний, публичные презентации и базы данных стартапов;
- информации, полученной от первоисточников – инвесторов или компаний, привлечших инвестиции.

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

Венчурные инвестиции — денежные средства в рискованные, технологические и потенциально высокодоходные проекты.

Выходы — сделки, в ходе которых не привлекается дополнительное финансирование в сам проект, а один или несколько существующих акционеров продают свои доли в ходе сделки с другим инвестором или IPO.

КАКИЕ КОМПАНИИ УЧИТЫВАЕМ

Компании считаются московскими, если зарегистрированы на территории Москвы или Московской области (ИНН), или ведут свою деятельность на территории Москвы (например, есть центр разработки, вакансии на НН), но при этом зарегистрированы в иностранной юрисдикции.

Не учитываются компании, заявившие об уходе из России на период привлечения инвестиций*.

* Если компания привлекла инвестиции до объявления об уходе из России, то она учитывается (например, компании Migo и Asconis привлекли инвестиции в январе, а заявили об уходе в феврале).

ПРИ ОЦЕНКЕ ОБЪЕМА ВЕНЧУРНОГО РЫНКА

1. Учитывались:

- Приобретение акционерного, уставного капитала непубличной компании-реципиента инвестиций
- Предоставление долгового финансирования с возможностью конвертации долей или акций (equity), в том числе с отлагательными условиями
- Конвертируемые займы и частично заемные деньги

2. Не учитывались:

- Выходы
- Займы и гранты
- Размещение токенов



[Интерактивная платформа по венчурным инвестициям Москвы](#)

1000+

сделок и выходов с 2017 года, сгруппированных по:

32

рыночным нишам

17

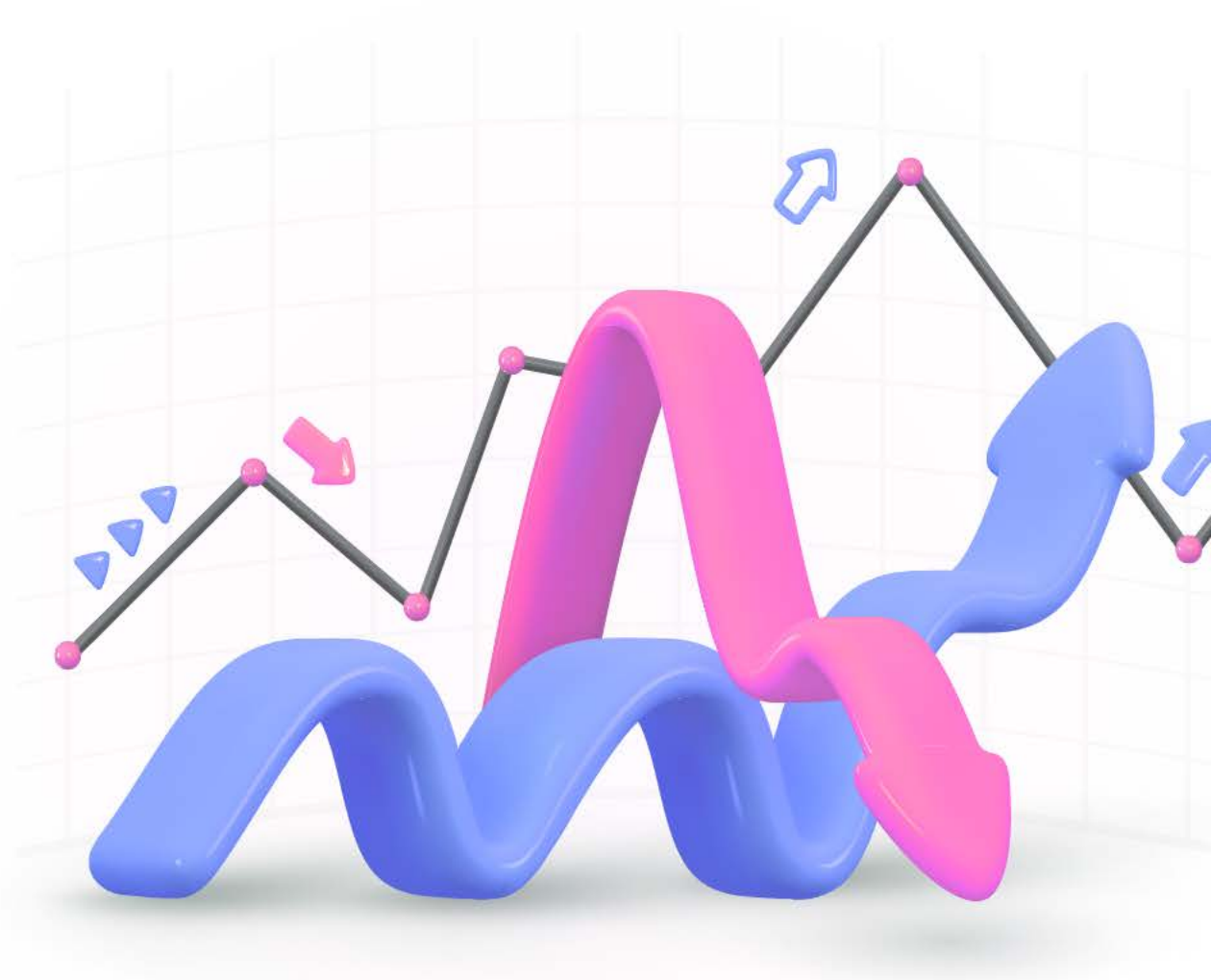
технологическим направлениям

Стартапы найдут здесь инвесторов, вкладывающих в аналогичные проекты, и посмотрят, какие компании из их сферы привлекают наибольшие инвестиции.

Инвесторы (фонды, корпорации) могут как скаутить стартапы для расширения своего портфеля, так и использовать платформу для анализа перспективных рыночных и технологических направлений.

Информация о сделках собирается из открытых источников и обновляется ежемесячно.

Общая характеристика венчурного рынка



СОКРАЩЕНИЕ ВЕНЧУРНОГО РЫНКА В 2022 ГОДУ

В 2022 году венчурный рынок сократился во всем мире, что можно рассматривать как нормализацию после перегрева 2021 года. Однако масштабы сжатия в России, в частности Москве, значительно превышают общемировые из-за экономических условий, сложившихся после февраля. Так, объем венчурных сделок в Москве сократился в три раза, а по количеству достиг минимума с 2017 года.

Объем венчурных инвестиций, \$ млн



Количество сделок, ед.



Темпы прироста в 2022 году

% к предыдущему году

Объем инвестиций

-54%	Россия
-68%	Москва
-35%	Мир*

Количество сделок

-43%	Россия
-44%	Москва
-4%	Мир

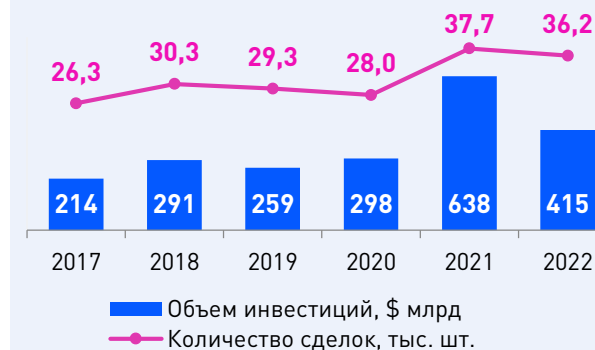
В 2022 году объем венчурного инвестирования в мире сократился по сравнению с прошлым годом. Эксперты

расценивают этот спад как возвращение к «нормальности» после перегрева 2021 года, вызванного отложенным спросом на технологии, завышенными оценками технологических компаний (подробнее см. [слайд 12](#)) и низкими процентными ставками.

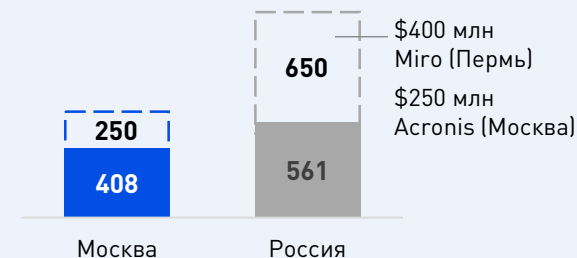
Из-за санкций, введенных после февраля 2022 года, **венчурный рынок России и Москвы сократился сильнее, чем в мире в целом.** Если не учитывать январские сделки с Miro и Acronis, которые в феврале заявили об уходе из России, объем венчурного рынка в Москве составил \$408 млн, а в России – \$561 млн (минимум с 2017 года).

Объем венчурных инвестиций в мире

CB Insights, State Of Venture 2022



Объем венчурных инвестиций 2022 без учета двух крупнейших сделок, \$ млн

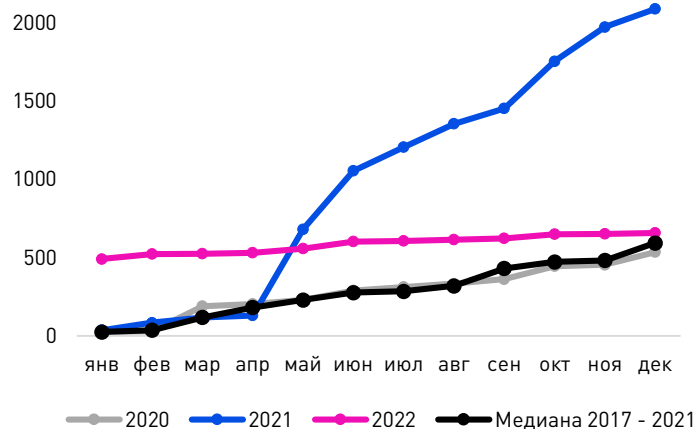


СЕЗОННЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА ВЕНЧУРНОМ РЫНКЕ

Сезонные паттерны, сложившиеся на венчурном рынке за последние шесть лет, не сработали в 2022 году. Крупнейшие сделки (задел рекордного 2021 года) были заключены в январе. После небольшого подъема в начале лета рынок рос медленно – в среднем на 0,5-1% каждый месяц.

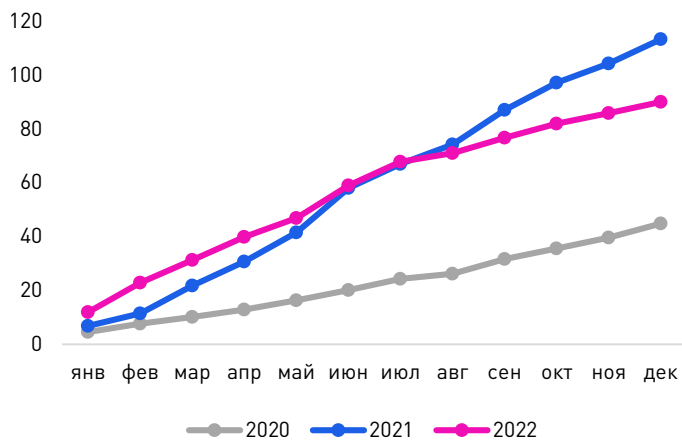
- До 2022 года **динамика инвесторской активности была довольно стабильной**: медленное начало года, некоторая активизация к началу лета и значительный рост в сентябре – декабре. Только 2021 год выделился резким ростом объема инвестиций в мае – июне.
- В 2022 году тренд поменялся**: в январе были заключены крупнейшие сделки, на которые пришлось больше половины всего объема венчурных инвестиций в столице, и в дальнейшем рынок рос медленно.

Динамика объема инвестиций в Москве, \$ млн
накопленным итогом



- Аналогичные тренды наблюдаются в мире.** «Разгон», который венчурный рынок получил в пост-пандемийный год не реализовался в 2022 году как в Москве, так и на международных рынках.
- Однако, несмотря на беспрецедентный спад, **2022 год - второй после 2021 года по объемам инвестиций за последние десять лет** как в Москве / России, так и в мире в целом.

Динамика объема инвестиций в Европе, \$ млрд
накопленным итогом, [Dealroom](#) (дата обращения: 30.01.2023)



Лидеры рынков часто рождаются в кризисы

Опыт прошлых кризисов (например, финансового кризиса 2007-2009 гг.) насчитывает много примеров, когда небольшие компании, созданные в турбулентный период, смогли не только пережить этот спад, но и стать лидерами отрасли с многомиллиардной капитализацией.



Год создания:
2009
Капитализация:
\$26 млрд*



Год создания:
2008
Капитализация:
\$54 млрд



Год создания:
2009
Капитализация:
\$68 млрд



Год создания:
2009
Капитализация:
\$49 млрд

*Данные по капитализациям: [Companies by Market Cap](#) (на 2022 год)

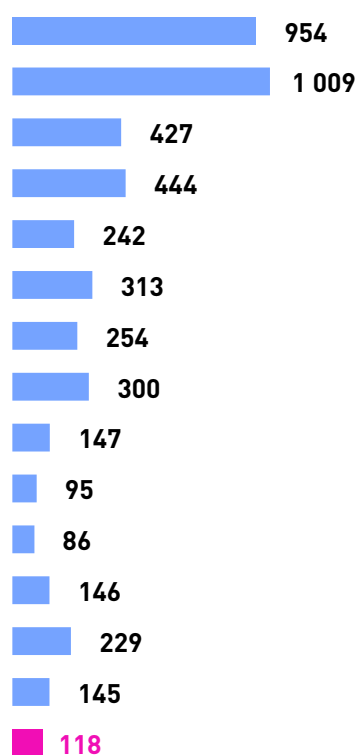
МОСКВА ОТСТАЕТ ОТ МИРОВЫХ ИННОВАЦИОННЫХ ЦЕНТРОВ

Объем инвестиций в Москве в среднем в 12 раз ниже, чем в мировых инновационных центрах, причем в 2022 году это отставание, особенно от городов Европы, увеличилось. Напомним, что в 2020-2021 гг. Москва входила в европейский топ-10 по объему инвестиций.

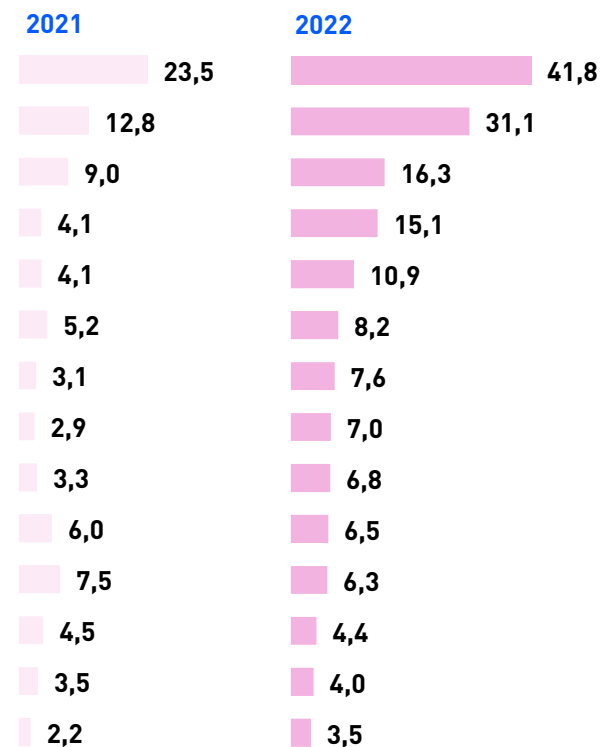
Объем венчурных инвестиций в городах мира в 2022 году, \$ млрд



Количество сделок в 2022 году, шт.



Во сколько раз объем инвестиций в Москве меньше по сравнению с другими городами



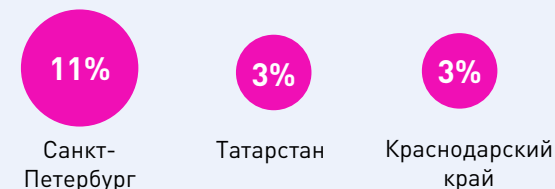
Москва – центр инвестиционной активности в России

На Москву стабильно приходится больше половины венчурного рынка страны – как по объему, так и по количеству инвестиций.

За Москвой традиционно следуют Санкт-Петербург и Татарстан (последний – в основном за счет инвестиций в компании, зарегистрированные в ОЭЗ «Иннополис»).

Топ-3 среди других регионов России 2022

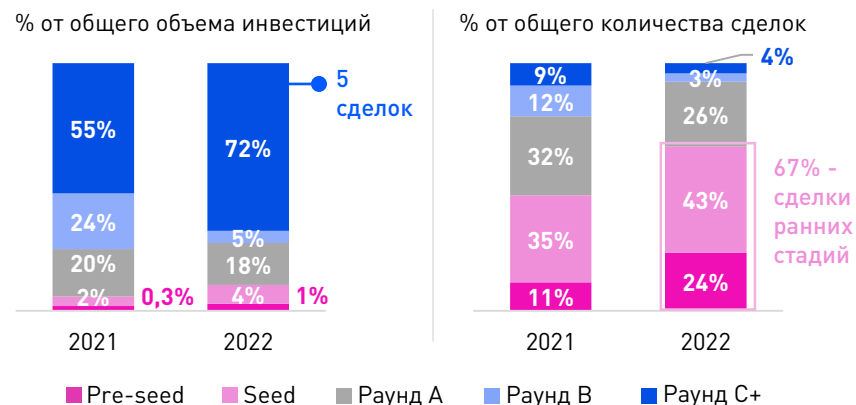
% от общего количества сделок в России



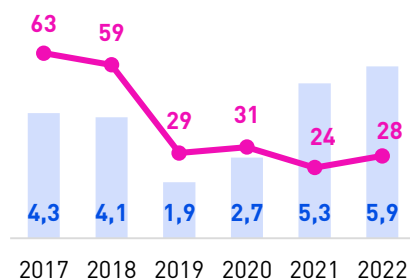
СДЕЛКИ РАННИХ СТАДИЙ ПОДДЕРЖИВАЮТ РЫНОК

Объем инвестиций сократился практически на всех стадиях, сильнее всего – на раундах В и С+. В кризис инвесторы ограничиваются небольшими сделками ранних стадий (pre-seed и seed), на которые приходится 67% от общего количества.

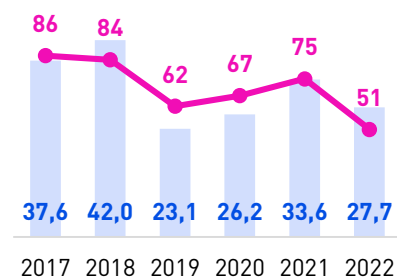
Структура инвестиций по раундам в Москве



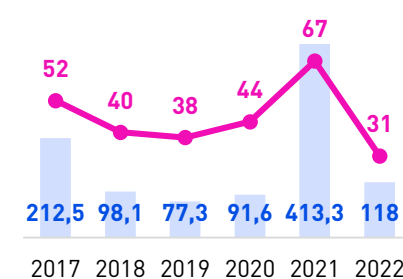
Pre-Seed



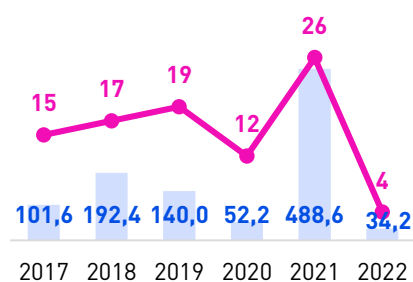
Seed



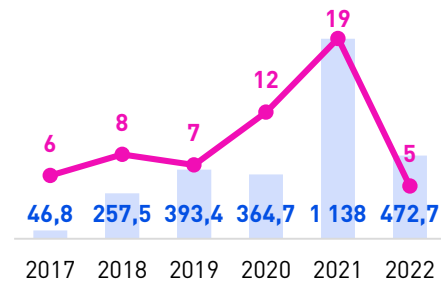
Раунд А



Раунд В



Раунд С+



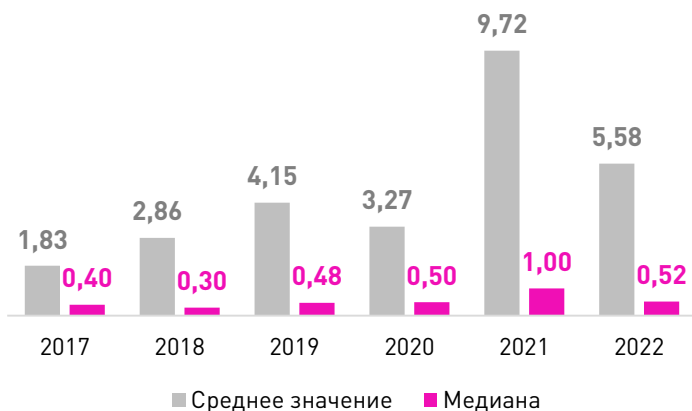
Объем инвестиций, \$ млн
Количество сделок, шт.

- В отличие от прошлого года, в 2022 году **67% всех сделок – это инвестиции ранних стадий**, тогда как основной объем капитала обеспечен пятью крупнейшими сделками (см. [слайд 13](#)).
- В 2022 году **выросли только pre-seed инвестиции** – на 11% по объему и 17% по количеству сделок.
- Стартапы на поздних стадиях «не дополучили» инвестиции.** В предыдущие годы больше половины объема поздних раундов обеспечивали иностранные инвесторы. После февраля 2022 года многие из них приостановили свою активность в России, что, вероятно, в значительной степени объясняет сокращение объема и количества сделок раундов В и С+ в среднем на 70-80%.

СРЕДНИЙ И МЕДИАННЫЙ ЧЕК В 2022 ГОДУ СНИЗИЛСЯ

Инвесторы стали вкладывать в технологические компании не только реже (сократилось количество сделок), но и меньше (сократился средний чек) по сравнению с прошлым годом. Помимо кризиса это может быть связано с переоценкой ранее сильно завышенной стоимости компаний.

Средний и медианный размер сделок в Москве, \$ млн*



Прирост в 2022 г.
% к предыдущему году

-43%
Среднее значение

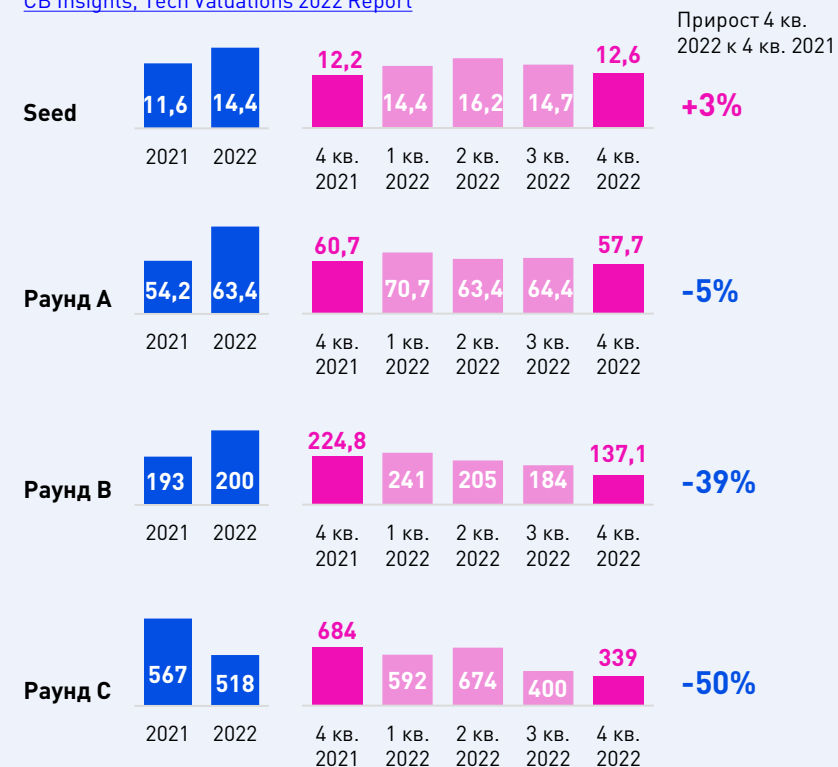
-48%
Медиана

Средний и медианный размер сделок по раундам в 2022 году в Москве, \$ млн

Раунд	Среднее значение (\$ млн)	Медиана (\$ млн)
Pre-seed	0,22	0,16
Seed	0,54	0,41
Раунд А	3,69	1,7
Раунд В	8,56	8,65
Раунд С+	94,53	16,36

Медианные оценки стоимости компаний в мире, \$млн

[CB Insights, Tech Valuations 2022 Report](#)



* Т.к. большая часть объема инвестиций приходится на 5 сделок, среднее арифметическое значение будет значительно превышать большую часть чисел. Медианное значение – это середина набора чисел, поэтому лучше описывает всю совокупность. То есть объем большей части сделок будет похож на медианное значение, а не на среднее арифметическое.

ТОП ВЕНЧУРНЫХ СДЕЛОК МОСКВЫ 2022

10 крупнейших сделок составляют 84% от общего объема венчурного рынка в Москве в 2022 году, при этом более половины инвестиций приходится на два мегараунда (объемом более \$100 млн). 6 из 10 крупнейших сделок закрыто в первые два месяца 2022 года.

Компания	Описание	Месяц сделки	Объем инвестиций, \$ млн	Рыночная ниша	Инвесторы
Acronis	Разработчик программного обеспечения для управления системами хранения данных и их защиты	Январь	250	Cybersecurity	BlackRock
Ixcellerate	Оператор сети коммерческих ЦОД	Январь	190	Telecom & Communication	РФПИ, Mubadala, Сберинвест
Heartex	Платформа разметки больших объемов данных с использованием машинного обучения	Май	25	Business Software	Redpoint Ventures, Unusual Ventures, Bow Capital, Swift Ventures
Retail Rocket	Разработка решений для автоматизации маркетинговых активностей	Июнь	24	Advertising & Marketing	Flintera
BestDoctor	Онлайн-платформа корпоративного медицинского страхования	Октябрь	16,4	Healthcare, InsuranceTech	Интепрос
Insilico Medicine	Разработка лекарств и новых методов лечения с применением искусственного интеллекта	Январь	13	Healthcare	Fosun Pharma
Target Medicals	Биотехнологическая компания, занимающаяся разработкой препарата нового класса для лечения ряда сердечно-сосудистых заболеваний	Февраль	10	Healthcare	РФПИ, Unicorn Capital Partners, АстраЗенек
Ventra Go!	Платформа для поиска временного линейного персонала с почасовой оплатой	Январь	9,1	HR & WorkTech	ВТБ Капитал Инвестиции
Профилум	Проориентационная платформа для выбора образовательного и профессионального трека развития	Июнь	9,1	EdTech, HR & WorkTech	VEB Ventures
Kodland	Онлайн-школа программирования для детей от 8 до 17 лет	Январь	9	EdTech	Baring Vostok, Kismet Capital Group, Александр Невинский, Flyer One Ventures, Redseed

ИНВЕСТИЦИИ ЧАЩЕ ПРИВЛЕКАЮТ МОЛОДЫЕ СТАРТАПЫ БЕЗ ОПЫТА ВЕДЕНИЯ БИЗНЕСА

Последние два года чаще привлекали инвестиции IT-стартапы с B2B-продуктом и активными продажами. При этом в 2022 году успеха у инвесторов добились более молодые и менее опытные – 70% компаний привлекли свои первые инвестиции, а у большинства основателей нет предыдущего предпринимательского опыта и опыта работы на зарубежных рынках.

Московские компании, которые чаще всего привлекали инвестиции в 2022 году

Портрет компании

3,5 года

средний возраст

58%

IT-компаний

B2B

самая распространенная модель

27%

компаний работало на зарубежных рынках (на момент привлечения инвестиций)

Новички в VC-мире

70% впервые привлекли инвестиции

Портрет основателей

2

основателя в среднем

80%

компаний только с основателями-мужчинами

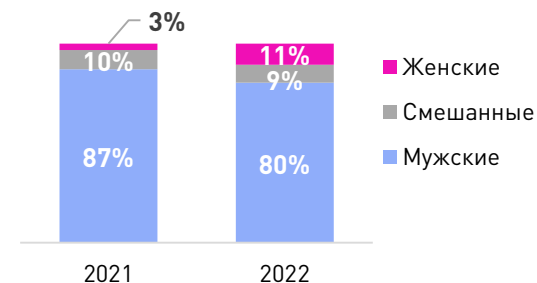
34%

есть предыдущий предпринимательский опыт

- **Компании, привлекающие инвестиции, становятся моложе:** средний возраст компаний снизился с 5 лет в 2021 году до 3,5 лет в 2022 году.
- **Выросла доля компаний, привлечших первый раунд инвестиций:** с 65% в 2021 году до 70% в 2022 году. При этом только 3,5% стартапов заключили более одной сделки в течение последнего года (10% в 2021 году).
- **Опыт компании за рубежом меньше влиял на решение инвестора:** доля компаний, которые работали на зарубежных рынках на момент привлечения инвестиций, снизилась с 35% в 2021 году до 27% в 2022 году.
- **Только у трети основателей, привлечших инвестиции, есть предыдущий предпринимательский опыт,** зачастую «нетехнологический», например, фотоагентство, сеть спортивных школ и т.д. В целом, доля серийных предпринимателей среди компаний, привлечших инвестиции, снижается.
- **Среди основателей стартапов преобладают мужчины, однако растет доля сделок с женскими проектами.** Почти все женские стартапы привлекли инвестиции впервые в 2022 году.

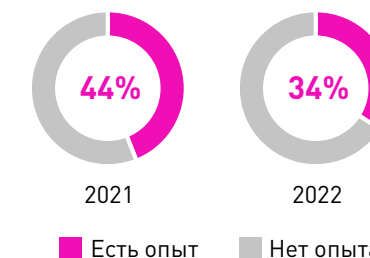
Структура команд основателей

% от общего количества компаний



Наличие предыдущего предпринимательского опыта

% от общего количества компаний



ЦЕЛИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Основные цели привлечения инвестиций – это изменение функционала текущего продукта, расширение продаж и маркетинг, например, развитие новых каналов привлечения клиентов, тестирование гипотез и продвижение.

Цели привлечения инвестиций

% сделок с известной целью в год привлечения; не равно 100%, т.к. компания могла заявлять несколько целей

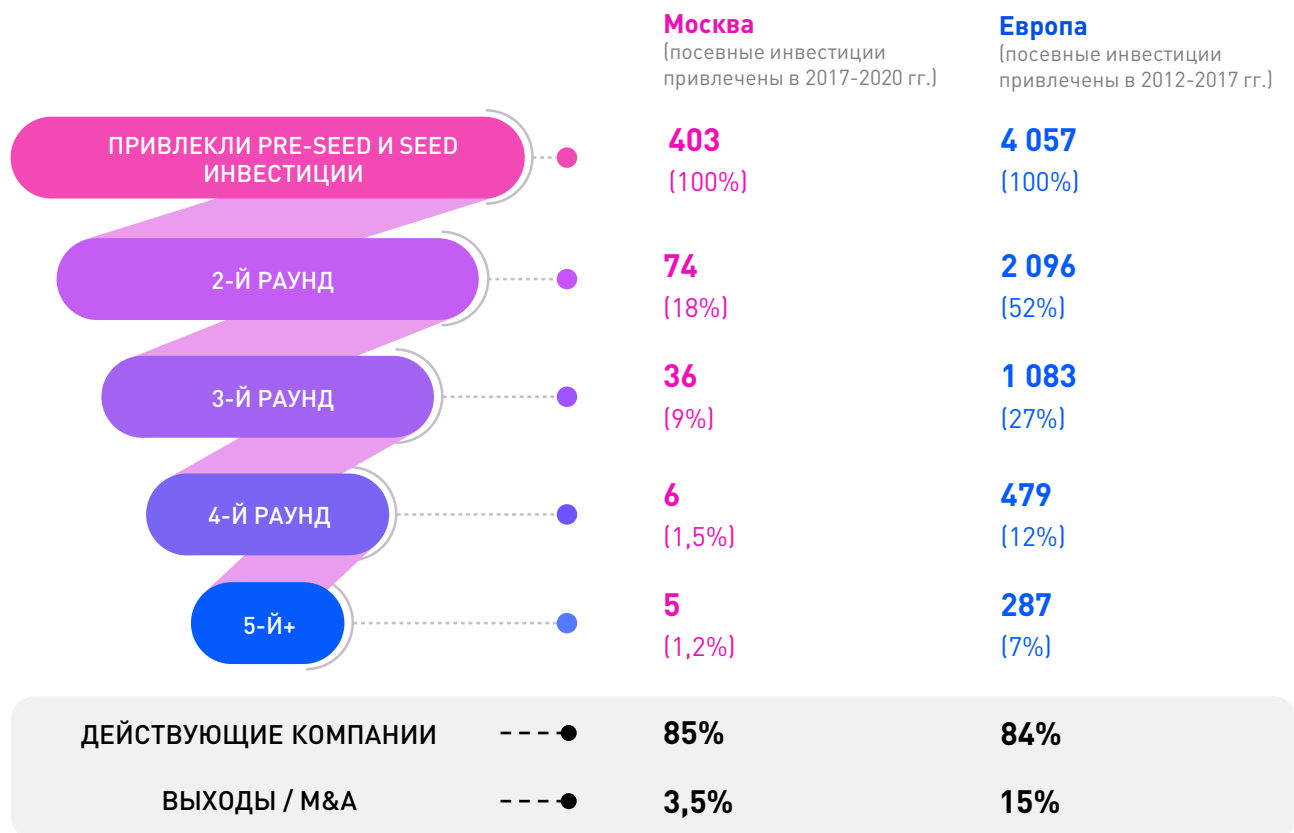
	2021	2022
ДОРАБОТКА ТЕКУЩЕГО ПРОДУКТА	39%	47%
МАСШТАБИРОВАНИЕ ТЕКУЩЕГО БИЗНЕСА	58%	47%
Расширение продаж	32%	25%
Наем команды	14%	8%
Запуск или расширение производства	7%	10%
Строительство или покупка инфраструктуры (склады, дата-центры и т.п.), позволяющей развивать продукт	5%	4%
МАРКЕТИНГ	22%	25%
РАЗРАБОТКА НОВЫХ ПРОДУКТОВ	26%	21%
ВЫХОД НА НОВЫЕ РЫНКИ	24%	19%
Международные	22%	15%
Новые регионы России	2%	4%
СМЕНА СТРАТЕГИИ / БИЗНЕС-МОДЕЛИ (пивот)	3%	4%
M&A (инвестиции в другие компании)	1%	4%
ДРУГОЕ	2%	1%

- В 2022 году компании чаще, чем годом ранее, привлекали инвестиции **на доработку текущего продукта**, что может быть связано с необходимостью **быстро искать новые возможности в новой экономической реальности**. Так, многие компании начинают работать с новыми целевыми аудиториями или выходят в новые географии, а для этого необходимо адаптировать функционал продукта.
- **Тратить инвестиции на масштабирование текущего бизнеса планирует на 10% меньше стартапов, чем годом ранее**. Почти в два раза меньше доля тех, кто планирует потратить инвестиции на наем новых сотрудников. В основном это компании более поздних раундов, в т.ч. С+.
- В 2022 году московские стартапы **стали чаще смотреть на другие регионы России как потенциальные рынки для расширения бизнеса**. Доля тех, кто планирует потратить инвестиции на внутреннюю экспансию все еще минимальна, но в 2 раза больше, чем годом ранее. Это подтверждается [результатами опроса 260+ основателей московских компаний](#): российские города входят в топ-3 направления для релокации стартапов Москвы, наравне с Европой и Ближним Востоком.

ЖИЗНЕННЫЙ ЦИКЛ КОМПАНИЙ

Привлечение следующего раунда инвестиций, как правило, свидетельствует о переходе на новый уровень зрелости и достижении нужных показателей роста. В Москве менее 20% компаний привлекают второй раунд, третий – 9%. Только 1 из 30 компаний, привлекавших посевные инвестиции, успешно продает бизнес.

Динамика привлечения инвестиций



- **Менее 20% московских компаний привлекает второй раунд инвестиций.** Это почти в три раза ниже, чем в Европе. Только 1,2% компаний привлекает пять и более раундов (7% в Европе).
- **Инвестиции стали доступнее за последние шесть лет.** Компании, привлекавшие посевные инвестиции в 2019-2020 годах, чаще закрывали второй раунд финансирования, чем компании с посевными инвестициями в 2017-2018 годах (23% и 16% от общего числа компаний соответственно). Однако **в перспективе стартапам может стать сложнее привлечь финансирование**, т.к. снизится доступность иностранного капитала. Это приведет к замедлению роста бизнеса.
- **Большинство компаний, привлекавших инвестиции, продолжает работать.** Только каждая шестая компания закрылась к концу 2022 года.
- **В Москве инвесторы в четыре раза реже выходят из проектов, чем в Европе.**

КОЛИЧЕСТВО ЭКЗИТОВ СНИЖАЕТСЯ, ПРИ ЭТОМ РАСТЕТ ЧИСЛО M&A-СДЕЛОК В HIGHTECH-СЕКТОРЕ

В 2022 году во многих инновационных центрах мира инвесторы реже выходили из проектов, чем годом ранее (Сан-Франциско, Нью-Йорк, Лондон, Торонто).

В Москве инвесторы успешно вышли из 18 проектов, что в два раза меньше, чем в 2021 году, и в 4 – 6 раз меньше, чем в городах-лидерах. Общая сумма экзитов составила \$187 млн*.

Выходы происходят не только на поздней стадии, при этом в 2022 году выросла доля компаний, из которых инвесторы вышли после seed-раунда.

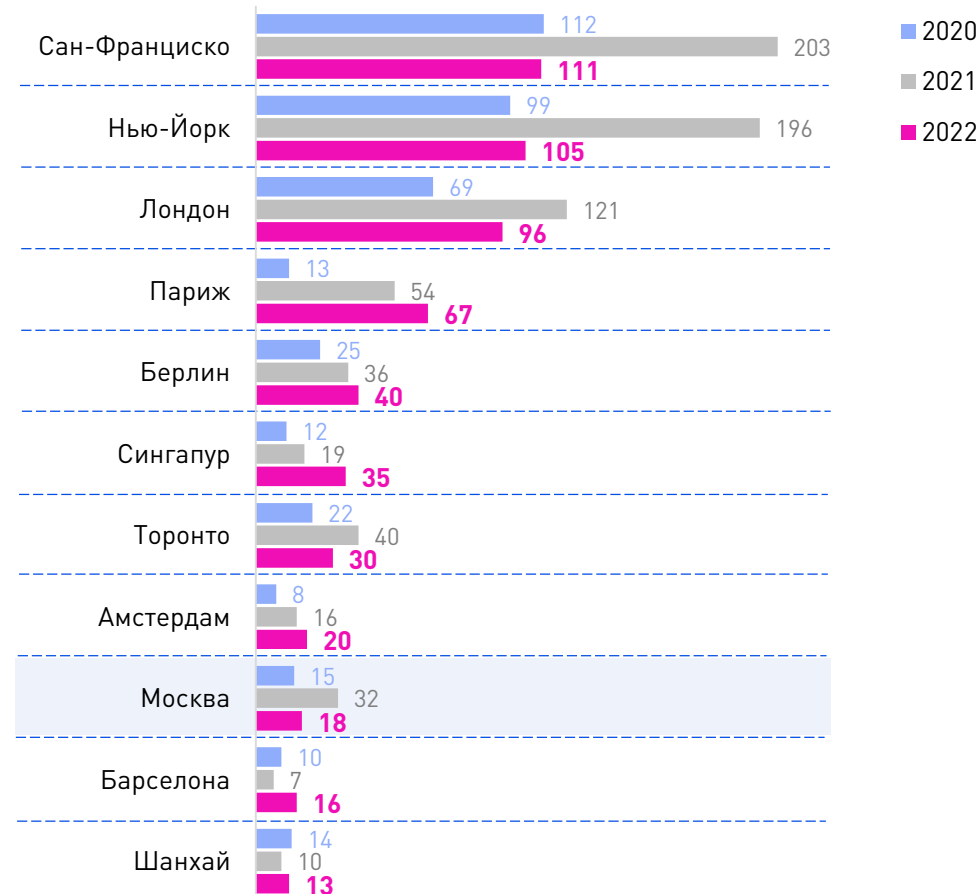
Напротив, **в 2022 году выросло число M&A-сделок** (покупка технологических компаний) – в 1,5 раза по количеству и почти в 8 раз по

объему по сравнению с прошлым годом. Наиболее активны телеком-операторы (Мегафон, МТС и др.), а также крупные IT-компании (Softline, VK). Треть M&A-сделок 2022 года приходится на небольшие компании (бывшие стартапы).

Рост M&A в Москве вызван как общемировым снижением оценок технологических компаний, так и высоким уровнем неопределенности российской экономики. Во-первых, часть стартапов вынуждена продавать бизнес по символической цене, например, разработчик игр Nexters в августе [продал](#) бизнес в РФ за 500 рублей. Во-вторых, в кризис корпорациям дешевле купить стартап на ранней стадии и интегрировать его в свою экосистему, чем развивать технологию с нуля.

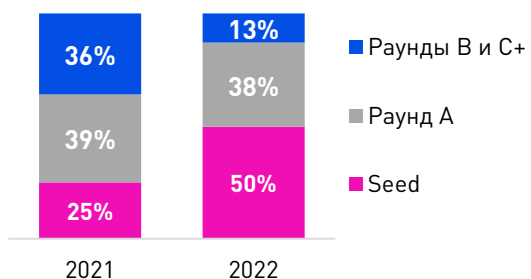
Количество выходов в отдельных городах мира, шт.

Dealroom, по состоянию на 19.01.2023 (учтены VC-backed exits)
Отсортировано количеству выходов в 2022 году

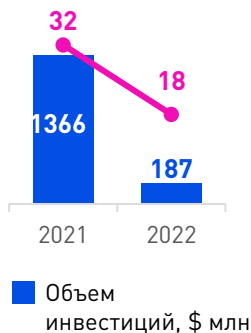


Последний привлеченный перед выходом раунд

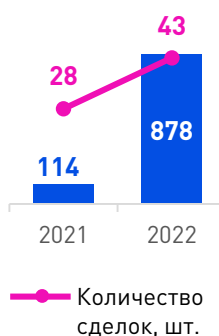
% от общего количества выходов в Москве



Выходы Москвы



M&A Москвы*



* Отсутствует информация об объеме инвестиций по восьми выходам.

** Учитываются публичные M&A в технологическом секторе

БОЛЬШИНСТВО ЭКЗИТОВ ПРОДОЛЖАЮТ ДЕЛАТЬ КОРПОРАЦИИ, ПРИЧЕМ ИНВЕСТИРОВАТЬ НАЧИНАЮТ И БЫВШИЕ СТАРТАПЫ

Корпорации остаются основными игроками на рынке выходов, при этом их роль усиливается: почти 80% выходов 2022 года – это продажа бизнеса стратегическому инвестору. Первый раз за последние несколько лет в структуре выходов отсутствуют продажи доли другому финансовому инвестору.

Меняется состав стратегических инвесторов:

- Некоторые корпорации, которые последние годы строили цифровые экосистемы (например, Сбер, Яндекс), из-за санкций пересмотрели стратегии развития. Так, Яндекс в апреле [объявил](#), что **приостанавливает инвестирование** как в России, так и за рубежом.
- Стартапы строят отраслевые вертикали.** В 2022 году в шести из 14 выходов стратегическим инвестором выступили стартапы, в основном IT-компания. Например, компания в сфере автоматизации маркетинга Mindbox купила сервис персонализации сайтов Pommechanic, а компания Retail Rocket приобрела SailPlay – разработчика ПО для создания программ лояльности и массовых рассылок в рознице. В перспективе этот тренд сохранится.

Образование и маркетинг – отрасли с самым большим количеством выходов в 2022 году. EdTech уже второй год подряд оказывается в лидерах по количеству выходов. Впервые с 2017 года произошли выходы инвесторов из компаний в сфере Aero & SpaceTech.

Структура выходов по типу
количество выходов



Отрасли с наибольшим количеством выходов в 2022 году
отсортировано по общему количеству выходов за 2022 год

Отрасли	2018	2019	2020	2021	2022	Итого*
EdTech	-	3	-	3	4	10
Advertising & Marketing	1	3	1	2	3	10
Transport & Logistics	3	5	1	3	2	14
FinTech	5	3	2	3	2	15
HR & WorkTech	3	3	-	1	2	9
Healthcare	2	-	3	2	2	9
Aero & SpaceTech	-	-	-	-	2	2
RetailTech	2	5	-	2	1	10
IndustrialTech	2	3	1	-	1	7
EventTech	3	-	-	1	1	5

* Лидером по суммарному количеству выходов с 2018 года является Media & Entertainment (16 выходов), однако в 2022 году в этой отрасли не было ни одного экзита

ВЫХОДЫ МОСКВЫ 2022

Компания	Описание	Объем инвестиций, \$ млн	Рыночная ниша	Инвесторы	Инвесторы, вышедшие из проекта
VisionLabs	Разработчик систем распознавания лиц и объектов на базе технологий компьютерного зрения	91,8	SafetyTech	МТС	Sistema VC, Сбер
Webinar Group	Разработка ПО для проведения вебинаров, онлайн-встреч, организации смешанного обучения	36,1	EdTech, EventTech	МТС	Intel Capital, Flint Capital, Европейский банк реконструкции и развития, ВТБ капитал
Whoosh	Сервис аренды электросамокатов	31,9	Energy, Transport & Logistics	IPO	Открытие Капитал, Ultimate Capital, Частные инвесторы, ВТБ Капитал Инвестиции
Aximetria	Криптофинансовый сервис, совмещает возможности платежей по банковским картам и криптовалюты	15	FinTech	Тинькофф	Digital Horizon
BFG Group	Платформа для управления производством на основе цифрового двойника производственной системы	6	IndustrialTech	Центр эффективных производственных решений	ФРИИ, Skolkovo Ventures
UNIM	Разработка ПО для морфологической диагностики онкологических заболеваний	1,7	Healthcare	Ташир Медика	ФРИИ, Алексей Басов, Med.me
TutGood	Сервис подписки на репетиторов для детей и подростков	1,6	EdTech	Профи	Максим Пушкарев, Анастасия Татулова, Матвей Калачев, Александр Васильев, ООО «Технологии управления»
Porpmechanic	Сервис для запуска персонализированных всплывающих виджетов на сайте	1,2	Advertising & Marketing	Mindbox	Unisender
ОнкоАтлас	Центр молекулярной онкологии	0,3	Healthcare	Атлас	Primer Capital

Типы инвесторов



ЧАСТНЫЕ ФОНДЫ БОЛЬШЕ ОСТАЛЬНЫХ СОКРАТИЛИ ОБЪЕМ ИНВЕСТИЦИЙ

Все инвесторы снизили активность в 2022 году, больше всего сократили объемы инвестиций частные фонды – в четыре раза по сравнению с 2021 годом. Некоторые фонды стараются минимизировать свою связь с Россией, например, закрывая сайт на русском языке или убирая информацию о московском офисе из открытых медиа.

При этом формально частные фонды – лидеры по объему инвестиций, т.к. на них пришлось более половины от общего объема сделок на раундах А, В и С+. 70% инвестиций было обеспечено одной крупной сделкой в начале года – вложениями BlackRock в Acronis (разработчика ПО для управления системами хранения данных). Наиболее активными частными фондами (по количеству сделок) в 2022 году стали Zerno Ventures и Фонд «Восход».

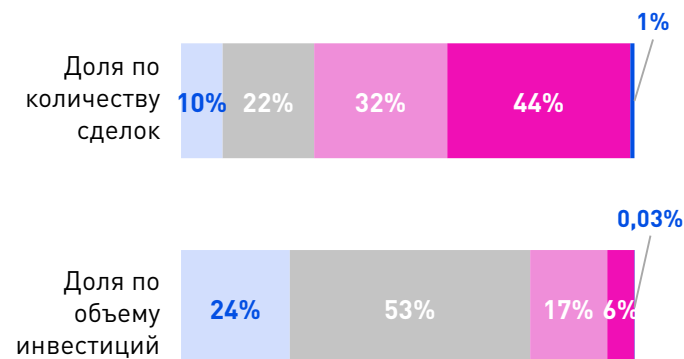
Благодаря одной крупной сделке на \$190 млн с Ixcellerate (сетью коммерческих ЦОД), **государственные фонды, единственные из всех инвесторов, увеличили объем инвестиций** – на 7% по сравнению с 2021 годом. Но это не свидетельствует об усилении роли государства на венчурном рынке: доля госфондов по количеству сделок осталась примерно на уровне 2021 года.

Корпорации продолжили вкладываться в стартапы, однако уже в другом составе. Лидеры прошлого года – Яндекс и Сбер – снизили активность. В новой роли инвесторов стали выступать бывшие технологические стартапы (например, Playrix и red_mad_robot). Часть игроков продолжила инвестировать (Лаборатория Касперского, АФК Система, ГК «Самолет», МТС, Softline). При этом корпоративные инвесторы **стали чаще вкладываться в компании ранних стадий** (раунды pre-seed и seed).

Бизнес-ангелы участвовали в 44% всех сделок. На них пришлось более половины от общего количества и объема инвестиций pre-seed и seed раундов. Большинство частных инвесторов – выходцы из корпоративной среды (топ-менеджмент или директора подразделений). [По мнению экспертов](#), владельцы частного капитала продолжают наращивать свою активность и инвестировать в российские высокотехнологичные проекты из-за невозможности размещения капитала за рубежом.

Активное VC-сообщество сократилось. Число уникальных инвесторов (вложившихся минимум в одну компанию) в 2022 году почти в два раза ниже, чем в прошлом, и не превысило уровень пандемийного года.

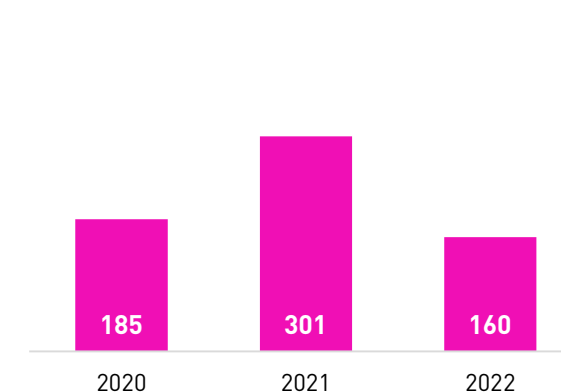
Структура венчурных инвестиций по типам инвесторов в Москве 2022



Темпы прироста инвестиций: 2022 г. к 2021 г.

Тип инвестора	Объем инвестиций	Количество сделок
Государственные фонды	+7%	-29%
Частные фонды	-77%	-68%
Корпорации и корпоративные фонды	-67%	-49%
Бизнес-ангелы	-42%	-26%
Акселераторы	-59%	-78%

Число уникальных инвесторов в Москве



НАИБОЛЕЕ АКТИВНЫЕ ИНВЕСТОРЫ 2022

Чаще других в 2022 году инвестировали частные фонды и клубы бизнес-ангелов, созданные за последние два года, а также госсектор.

Инвестор	Тип инвестора	Количество сделок Россия / Москва
Moscow Seed Fund Традиционно активный фонд, инвестирующий совместно с частными инвесторами в форме конвертируемого займа	Государственный фонд	8 / 8
Фонд «Восход» Специализируется на инвестициях в DeepTech-проекты	Частный фонд	7 / 3
Zerno Ventures Первый российский венчурный импакт-фонд с отдельным фокусом на поддержку женщин-фаундеров	Частный фонд	5 / 5
Венчурный клуб «Синдикат» Сообщество бизнес-ангелов, созданное Сбером, Московским инновационным кластером и AngelsDeck	Бизнес-ангелы	5 / 4
Венчурный фонд НТИ Создан при участии РВК, находится под управлением Кама Flow, фокус на DeepTech-стартапах	Государственный фонд	5 / 2



Startup Guide

[Startup Guide](#)
поможет подобрать инвестора

На платформе-навигаторе по инновационной экосистеме Москвы регулярно обновляется информация об активных инвесторах.

С помощью настраиваемой системы фильтров стартапы могут подобрать фонд, корпорацию или акселератор, которые заинтересованы в проектах соответствующих стадий, рынков и технологий.

130+

венчурных
фонда

10+

стартап-
студий

80+

корпораций

ИНВЕСТОРЫ АДАПТИРУЮТСЯ...

Высокая неопределенность и невозможность выстраивать долгосрочные инвестиционные стратегии – основные трудности, с которыми столкнулись инвесторы после февраля 2022 года. Более половины опрошенных инвесторов сократили объемы инвестиций или перестали инвестировать в стартапы. Однако постепенно инвесторы адаптируются к новым условиям и возобновляют инвестиции.

Как кризис повлиял на инвестиционную активность

% от общего количества опрошенных инвесторов



Основные сложности после февраля 2022 года

% от общего количества опрошенных инвесторов (130+ человек), февраль 2023



Сравнение двух опросов (октябрь 2022 и февраль 2023 года) показывает, что **инвесторы постепенно адаптируются к новым условиям.**

- **Большинство инвесторов продолжает вкладываться в стартапы, несмотря на сокращение объема инвестиций.** Доля инвесторов, полностью прекративших венчурную активность, снизилась с 37% в октябре 2022 года до 21% в феврале 2023 года.
- **Инвесторы научились работать в разных юрисдикциях.** Еще три месяца назад в топ-3 сложностей входила невозможность работать одновременно в России и других странах. Однако сейчас инвесторы не видят в этом проблемы.
- **Профессиональные инвесторы* лучше подготовлены к кризису.** 44% опрошенных профессиональных инвесторов (фондов и корпораций) отметили, что кризис никак не повлиял на инвестиционную активность (среди непрофессиональных инвесторов таких всего 22%). Ни один из профессиональных инвесторов не отметил проблему с проведением трансграничных платежей или одновременную работу в России и зарубежных юрисдикциях.

* К профессиональным инвесторам мы отнесли представителей фондов и корпоративных инвесторов, к непрофессиональным – бизнес-ангелов.
Источник: опрос инвесторов, проводился дважды – в конце октября 2022 года (30+ человек) и в начале февраля 2023 года (130+ человек)

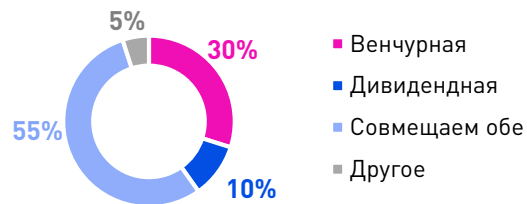
... И МЕНЯЮТ ПРИВЫЧНЫЕ СТРАТЕГИИ И МОДЕЛИ

Дивидендная модель как безопасная альтернатива венчурной

В кризисные времена инвесторы отказываются от возможного кратного роста капитализации компании в пользу чистой прибыли в настоящем и финансируют бизнесы, которые способны выплачивать дивиденды. В начале 2023 года более половины венчурных инвесторов совмещали венчурную стратегию заработка на капитализации и стратегию заработка на дивидендах, традиционно присущую фондам прямых инвестиций.

Модели инвестирования

% от общего количества опрошенных инвесторов (130+ человек), февраль 2023



Нельзя усидеть на двух стульях

Более половины опрошенных российских инвесторов уже разделили или планируют разделить свой инвестиционный бизнес на российский и международный. Некоторые инвесторы выходят из капитала российских компаний, чтобы сфокусироваться на зарубежных проектах. При этом 73% планирует инвестировать в российские стартапы в 2023 году.

Baring Vostok

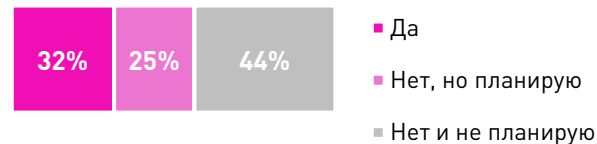
В декабре 2022 года разделил бизнес на международный (Baring Private Equity) и российский (холдинг «Восток Инвестиции»). Структуры будут развиваться независимо друг от друга.

Игорь Рябенкий

В конце декабря 2022 года вышел из капитала российского сервиса товарно-контекстной рекламы SocialMart, а в январе 2023 года – из российской части бизнеса Gbooking (разрабатывает систему онлайн-записи и управления бизнесом).

Разделили ли вы юридически свой инвест. бизнес на российский и зарубежный?

% от общего количества опрошенных инвесторов (130+ человек), февраль 2023

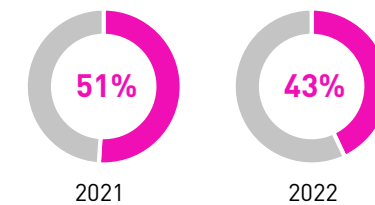


Ослабление связей внутри инвестиционного сообщества

В 2022 году инвесторы стали реже инвестировать совместно – число синдицированных сделок сократилось на 8 п.п. по сравнению с предыдущим годом. Наиболее активно в синдицированных сделках участвуют бизнес-ангелы (70% от общего количества сделок).

Доля синдицированных сделок

% от общего количества сделок с известными инвесторами



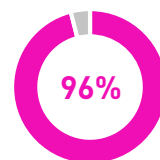
МИРОВЫЕ ТРЕНДЫ: НОВЫЕ ПРАКТИКИ И МОДЕЛИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

В условиях дефицита инвестиций растет популярность новых форм привлечения капитала и инструментов, которые помогают инвесторам в принятии решений.

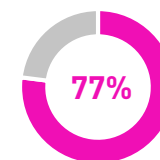
- **Финансирование, привязанное к выручке** (revenue-based investing или венчурный заем)*, **получит большее распространение.** По данным [SHUAA Captial](#), в регионе MENA (страны Ближнего Востока и Северной Африки) этот вид финансирования вырос в 18 раз в период с 2020 по 2021 год, а в 2022 году, несмотря на сокращение общего объема венчурного рынка, практически остался на уровне 2021 года.
- **VC-as-a-service:** успешные венчурные фонды будут предлагать свои услуги по скаутингу или управлению фондами менее профессиональным инвесторам (например, корпорациям или family-офисам).
- **Инвесторы будут более активно помогать стартапам.** Уже сейчас многие инвесторы участвуют в сделках по принципу smart money, предоставляя не только финансирование, но и экспертизу, помощь в выходе на новые рынки и т.п. В будущем их поддержка будет расти.
- **Искусственный интеллект трансформирует инвестиционный процесс** и будет использоваться для принятия инвестиционных решений, например, скаутинга или анализа потенциала роста компаний. По оценкам [Gartner](#), в 2021 году только 5% инвесторов использовало технологии искусственного интеллекта в своих процессах, однако к 2025 году эта доля вырастет до 75%.
- **Импакт-воздействие станет значимым фактором при принятии решения об инвестировании.** [ESG-стартапы](#), которые вносят существенный вклад в устойчивое развитие общества и экономики, начинают привлекать внимание инвесторов во всем мире.

Новые практики инвестирования: прогнозы 2023

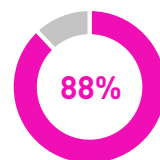
% от общего количества опрошенных инвесторов (family offices), согласных с утверждением, 130+ человек из 30 стран
[Silicon Valley Bank, январь 2023](#)



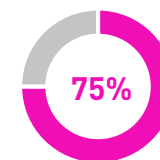
Инвесторы будут больше внимания уделять оценке стартапов по ESG-критериям



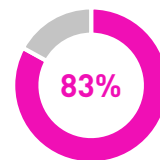
Искусственный интеллект трансформирует процессы инвестирования



Популярность венчурного займа будет расти



Инвесторы будут больше помогать портфельным компаниям



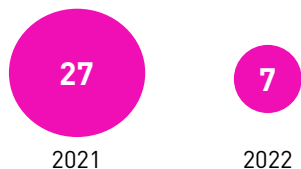
VC-as-a-service станет частью ценностного предложения профессиональных инвесторов

* Такая форма привлечения инвестиций не размывает доли основателей, а размер регулярной выплаты для погашения долга составляет заранее определенный процент от выручки.

СОЗДАЕТСЯ МЕНЬШЕ НОВЫХ ВЕНЧУРНЫХ ФОНДОВ

Количество новых венчурных фондов

Включая фонды управляющих компаний



В 2022 году было создано всего **7 новых фондов**, что почти в **четыре раза меньше**, чем в прошлом году. Три из семи фондов анонсированы в первые два месяца 2022 года.

Фонд LifePlus Ventures – это фонд, открытый Андреем Авраменко (бывшим CEO телемедицинского сервиса Доктис) в Черногории, который инвестирует в российские проекты, работающие на зарубежных рынках, в т.ч. помогает им с релокацией в Германию и Черногорию.

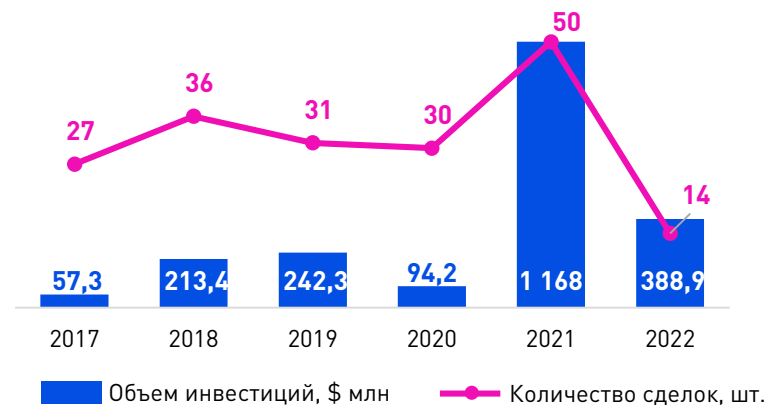
Венчурные фонды, созданные в России в 2022 году

Включая фонды управляющих компаний

Название	Анонс запуска	Объем фонда, \$ млн	Раунды инвестирования	Отраслевой фокус
Фонд развития московского транспорта	Янв. 2022	н.д.	Seed, Раунд А	Transport & Logistics, Energy, CleanTech
Startech.Partners	Фев. 2022	н.д.	Pre-seed, Seed	Нет фокуса
Prospective Technologies Ventures	Фев.2022	100	Seed, Раунд А	Business Software
ТилТех Капитал 2	Апр. 2022	н.д.	Seed	Потребительские рынки (торговля, медицина, образование, платформы и т.д.)
LifePlus Ventures	Июнь 2022	3	Pre-seed, Seed	Healthcare
Technospark Ventures I	Июль 2022	н.д.	Pre-seed, Seed, Раунд А	Энергетика, электротранспорт, новые материалы, медицина, электроника, математическое моделирование
HH Ventures	Дек. 2022	50	Seed, Раунд А	EdTech, HRTech, Productivity Tools

ОБЪЕМ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ОЖИДАЕМО СОКРАТИЛСЯ

Динамика иностранных инвестиций* в Москве



Объем иностранных инвестиций в 2022 году сократился в три раза, однако на них пришлось более половины всех инвестиций на рынке. Все крупные сделки 2022 года заключены с иностранными фондами в первые месяцы. Во втором полугодии не было ни одной сделки с иностранными инвесторами.

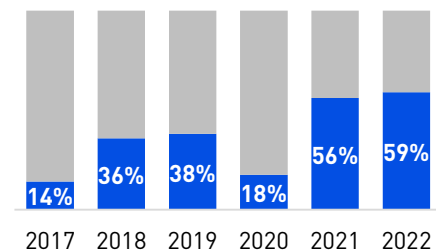
Более 70% иностранных инвестиций пришлось на инвесторов из США.

Доля иностранных инвестиций по количеству сделок, в отличие от объема, сократилась в два раза – с 24% в 2021 году до 12% в 2022 году (на уровне 2017 года).

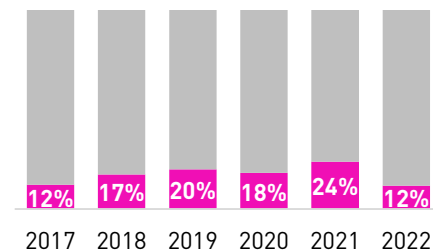
Иностранные инвесторы предпочитают вкладываться на поздних раундах в компании, которые уже работают на зарубежных рынках.**

Доля иностранных инвестиций в Москве

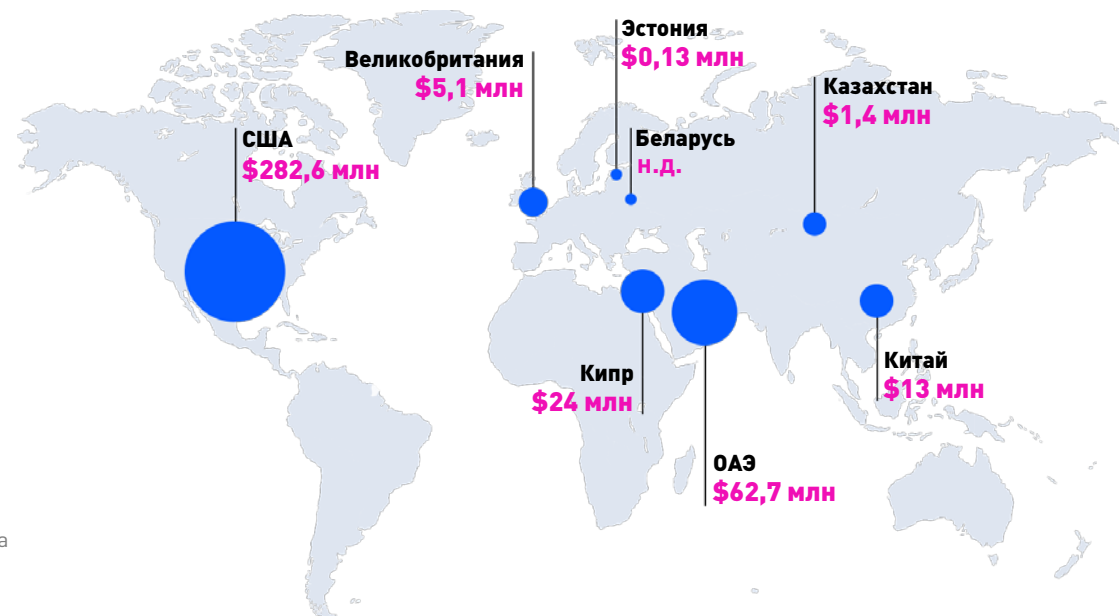
По объему



По количеству сделок



Иностранные инвестиции в Москве по странам происхождения инвесторов 2022



* Фонд считается иностранным, если соответствует минимум двум из трех критериев: 1) Штаб-квартира находится за рубежом (не в России), 2) Инвестиционный фокус на международный рынок (более 40% стартапов в портфеле из других стран), 3) Большинство управляющих партнеров – иностранцы.

** Например, Retail Rocket – стартап, занимающийся автоматизацией маркетинга и имеющий представительства в России, Чили, Испании, Нидерландах и Германии.

ПОЛОВИНА ИНВЕСТИЦИЙ РОССИЙСКОГО VC-СООБЩЕСТВА ПРИХОДИТСЯ НА ЗАРУБЕЖНЫЕ СТАРТАПЫ

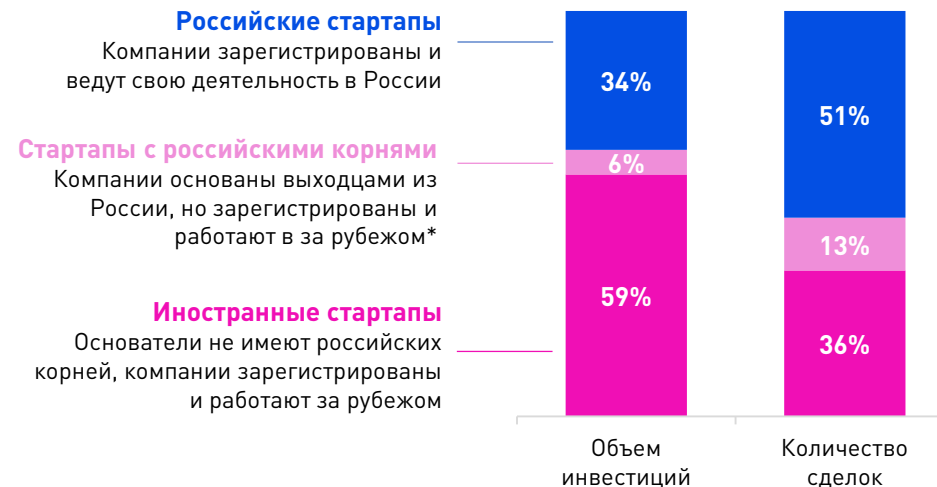
Венчурный рынок – один из самых интернациональных рынков в мире. По данным опроса, который мы проводили в феврале 2023 года, **только треть инвесторов вкладывается исключительно в российские проекты, у большинства – в портфель входят стартапы из различных стран мира.** Поэтому мы решили проанализировать структуру инвестиций VC-сообщества с российскими корнями за последние три года.

Инвесторы с российскими корнями предпочитают вкладываться в компании ранних стадий в России, а более крупные суммы инвестировать в зарубежные стартапы. Половина от общего количества сделок приходится на российские

стартапы, при этом более 60% объема инвестиций – на международные проекты. Структура инвестиций как по объему, так и по количеству сделок довольно стабильна на протяжении последних трех лет.

Происхождение основателя не имеет значения для инвесторов. В экспертном сообществе часто говорят, что российские инвесторы, даже если они работают не в России, в большей степени фокусируются на проектах с российскими корнями. Однако доля стартапов с российскими основателями в структуре инвестиций составляет всего 6% по объему и 13% по количеству сделок.

Структура инвестиций российского VC-сообщества 2022



* Полное определение см. на [стр. 47](#)

43% инвесторов осваивает новые географические рынки, среди которых наиболее популярны страны Азии, Ближнего Востока и Латинской Америки, % от общего количества опрошенных инвесторов (130+ человек), февраль 2023



- 41% Ближний Восток
- 40% Азия
- 29% Латинская Америка
- 17% Казахстан
- 12% Африка

Кого включили в «российское VC-сообщество»?

- Российские бизнес-ангелы и венчурные фонды, которые созданы и работают в России
- Венчурные фонды с российскими корнями, запущенные выходцами из России за рубежом, которые инвестировали в российские стартапы в течение последних трех лет

Мы не учитывали фонды, созданные россиянами, но инвестирующие исключительно в зарубежные стартапы (например, Day One Ventures, Sistema Asia Fund).

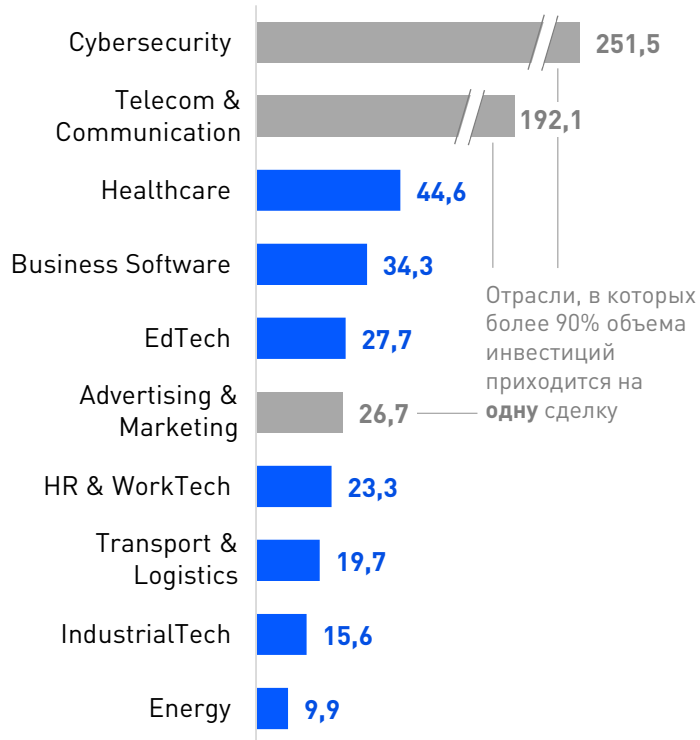
Отраслевые фокусы



СТАБИЛЬНЫЕ ОТРАСЛЕВЫЕ ПРИВЯЗАННОСТИ

В 2022 году инвесторы продолжили инвестировать в привычные (понятные) ниши и продукты. Несколько крупных сделок, которые обеспечили более 90% инвестиций трех сегментов, говорят о привлекательности отдельных компаний, а не рыночного направления в целом.

Топ-10 рыночных ниш по объему инвестиций в Москве 2022, \$ млн



В 2022 году сложно с уверенностью выделить лидирующие рынки. Во-первых, абсолютное большинство ниш сократилось как по объему, так и по количеству сделок. Во-вторых, основной объем инвестиций в ряде ниш обеспечен одной сделкой (90% и более). Поэтому нельзя говорить об их системном лидерстве.

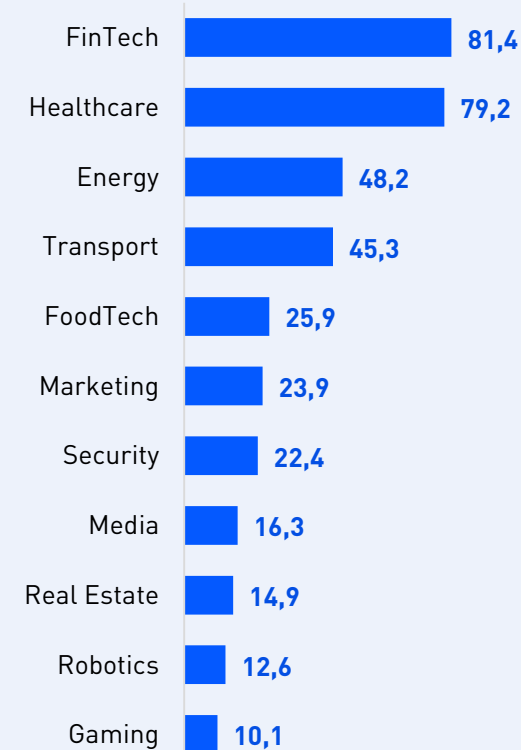
В итоге текущий топ отраслей сформировали:

- Ниши, которые активно развивались последние несколько лет – здравоохранение, образование, транспорт и логистика. Это стабильные лидеры московского венчурного рынка.
- Направления, которые заметно выросли в 2021 году – ПО для бизнеса, HR & WorkTech. Из «точек роста» прошлого года не проявил себя только Gaming (было закрыто всего три сделки).
- Инфраструктурные отрасли – энергетика и технологии для промышленности.

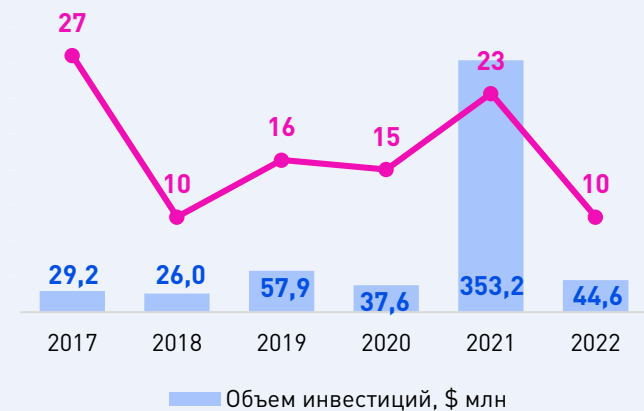
В мире, в отличие от Москвы, повышенное внимание инвесторов привлекают также FinTech и FoodTech-стартапы, робототехника и технологии в сфере медиа, строительства и недвижимости.

Топ-10 рыночных ниш в мире 2022, \$ млрд

Dealroom (дата обращения 05.02.2023)



Динамика инвестиций в здравоохранение и медицину в Москве



	Объем инвестиций	Количество сделок
Прирост 2022 к 2021	-87%	-57%
CAGR 2017 - 2022	9%	-17%

ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2022

- В 2022 году объем венчурного капитала в медицине сократился в восемь раз. Однако последние шесть лет инвестиции в отрасль росли в среднем на 9% в год, и в 2022 году она осталась в топе отраслей по объему инвестиций.
- Интерес инвесторов смещается с B2C-продуктов **на наукоемкие стартапы, занимающиеся разработкой лекарств, медицинских изделий и устройств**: на них приходится 57% от общего объема инвестиций 2022 года. Среди привлечших капитал есть как зрелые компании, так и поднявшие свой первый pre-seed раунд.
- Продолжают привлекать инвесторов **сервисы для превентивной заботы о здоровье**, например, персонализированного подбора и доставки витаминов. В отличие от 2021 года отсутствуют инвестиции в стартапы в области ментального здоровья.
- В основе 6 из 10 продуктов, привлечших инвестиции, – **технологии Big Data и искусственного интеллекта**, позволяющие быстрее принимать более обоснованные решения и персонализировать предложение для потребителей.
- BestDoctor – онлайн-платформа **медицинского страхования** – в раунде C+ получила 37% всех инвестиций в Healthcare 2022 года.

КОМПАНИИ*



Инвестиции: **\$13 млн**

Разработчик платформы на основе искусственного интеллекта, которая ускоряет процесс создания и тестирования новых лекарств



Инвестиции: **\$10 млн**

Биотехнологическая компания, которая разрабатывает фермент для лечения сердечно-сосудистых заболеваний



Инвестиции: **\$0,2 млн**

Разработчик системы учета донорских органов и пациентов, нуждающихся в трансплантации, на основе искусственного интеллекта

ИНВЕТОРЫ

Доля в общем количестве сделок 2022

50%* Корпорации

Примеры:

- AstraZeneca
- Газпромбанк
- Forsun Pharma

ИНВЕСТИЦИИ РАННИХ СТАДИЙ

50% доля в общем количестве сделок

* Здесь и далее иллюстративно представлены кейсы компаний, разрабатывающих различные типы решений. Выбор кейсов не связан с размером привлеченных инвестиций.

Динамика инвестиций в ПО для бизнеса в Москве



	Объем инвестиций	Количество сделок
Прирост 2022 к 2021	-91%	-33%
CAGR 2017 - 2022	21%	5%

ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2022

- После рекордного взлета в 2021 году **инвестиции в ПО для бизнеса сократились на 91%, однако ниша осталась в тройке лидеров.** Уход многих зарубежных компаний с рынка будет стимулировать дальнейший спрос на российское ПО.
- Половина сделок приходится на решения **для оптимизации бизнес-процессов. Большая часть из них предназначена для широкого круга отраслей.** Но есть и специализированные решения, например, Good Forecast для оптимизации цепочек поставок производственных и торговых предприятий (аналог SAP) или Printum – для мониторинга и управления печатной техникой.
- 73% всего объема инвестиций вложили **иностраные частные фонды** в компанию Heartex – разработчика ПО для **разметки больших данных.**
- 7 из 10 проинвестированных компаний разрабатывают решения **на основе больших данных, искусственного интеллекта и машинного обучения.**

КОМПАНИИ

Rubbles
SBDA Group

Инвестиции: **\$3,3 млн**

Разработчик IT-решений на базе анализа данных и ИИ для оптимизации технологических и бизнес-процессов в различных отраслях

GF

Инвестиции: **\$2,6 млн**

Разработчик платформы для оптимизации цепей поставок для производственных и торговых предприятий

ИНВЕСТОРЫ

Доля в общем количестве сделок 2022

- 40%** Бизнес-ангелы
- 40%** Корпорации и корпоративные фонды

ИНВЕСТИЦИИ РАННИХ СТАДИЙ

- 60%** доля в общем количестве сделок

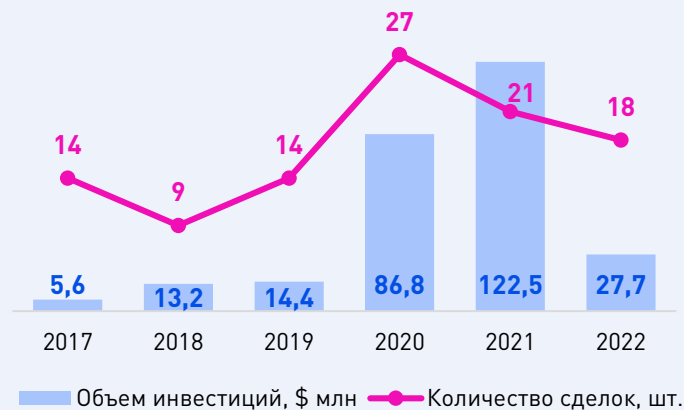


МОТИВ
Нейроморфные технологии

Инвестиции: **\$0,3 млн**

Разработчик интеллектуальных систем технического зрения для обработки визуальной информации

Динамика инвестиций в образование в Москве



	Объем инвестиций	Количество сделок
Прирост 2022 к 2021	-77%	-14%
CAGR 2017 - 2022	39%	7%

ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2022

- **Пандемийный взлет EdTech-стартапов приостановился.** Объем венчурных инвестиций в образовательные проекты значительно сократился в 2022 году, однако все равно остался почти в 2 раза выше доковидного 2019 года.
- В 2022 году **выход EdTech-компаний на международные рынки замедлился** – только две компании привлекали инвестиции на эти цели (по сравнению с девятью стартапами годом ранее).
- **Платформы с готовыми образовательными курсами, преимущественно по обучению цифровым навыкам,** продолжают привлекать внимание инвесторов. На них приходится 60% от общего объема инвестиций. На втором месте находятся **сервисы профориентации** – как для выявления способностей у детей, так и для построения карьерных треков у взрослых (36% инвестиций).
- **Детское дополнительное образование** остается наиболее привлекательным сегментом для инвесторов (72% от общего объема инвестиций). Также растет интерес к **взрослому дополнительному образованию**, особенно в части IT-профессий (28% от общего объема инвестиций против 6% годом ранее) и **корпоративному обучению** (22% от общего количества сделок*, в основном инвесторами выступали корпорации).

КОМПАНИИ

ПРОФОРИЛUM

Инвестиции: **\$9 млн**

Профориентационная платформа для выбора оптимального образовательного и профессионального маршрута развития

kodland

Инвестиции: **\$9 млн**

Онлайн-школа программирования для детей от 8 до 17 лет

SU

Инвестиции: **\$0,5 млн**

Платформа с образовательными курсами и материалами в сфере профессионального спорта и спортивного бизнеса

ИНВЕСТОРЫ

Доля в общем количестве сделок 2022

67% Бизнес-ангелы

ИНВЕСТИЦИИ РАННИХ СТАДИЙ

72% доля в общем количестве сделок

* Объем инвестиций большинства сделок не раскрывается

Динамика инвестиций в решения для рынка труда в Москве



	Объем инвестиций	Количество сделок
Прирост 2022 к 2021	-35%	-35%
CAGR 2017 - 2022	58%	11%

ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2022

- **Падение венчурного рынка затронуло HR & WorkTech меньше, чем другие отрасли** – объем инвестиций в него сократился на 35%, тогда как в Москве в целом на 68%. Более того, в течение последних шести лет рынок ежегодно увеличивался в среднем на 58% по объему и 11% по количеству сделок.
- **Рынок постепенно «взростает».** Доля сделок ранних раундов сократилась с 70% в 2021 году до 60% в 2022 году. Соответственно выросла доля раундов А и В, во многом это произошло благодаря двум крупным сделкам, доля которых составила 79% всего объема (с компаниями Ventra Go! и Профилум).
- Как и в 2021 году, основной фокус инвесторов – **решения в области поиска и найма сотрудников, в том числе временных фронтлайн работников** (56% объема и 36% количества сделок). Продолжает развиваться тренд на технологии в области **развития компетенций и мотивации сотрудников** (40% объема и 36% количества сделок).
- Привлекают инвестиции компании, которые развивают **продукты на стыке с EdTech**, например корпоративные образовательные платформы для сотрудников или их детей.

КОМПАНИИ



Инвестиции: **\$9 млн**

Платформа для поиска временного линейного персонала



Инвестиции: **\$1,9 млн**

Платформа по поиску разовых или регулярных подработок для самозанятых



Инвестиции: **\$0,2 млн**

Корпоративная платформа для обучения и развития сотрудников

ИНВЕСТОРЫ

Доля в общем количестве сделок 2022

50% Корпорации и корпоративные фонды

Примеры:

- ВТБ Капитал Инвестиции
- Softline Venture Partners
- HH Ventures
- Лаборатория Касперского
- Sistema SmartTech

ИНВЕСТИЦИИ РАННИХ СТАДИЙ

60% доля в общем количестве сделок

Динамика инвестиций в транспорт и логистику в Москве



	Объем инвестиций	Количество сделок
Прирост 2022 к 2021	-86%	-39%
CAGR 2017 - 2022	-33%	-17%

ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2022

- В 2022 году транспорт и логистика сдала позиции. **Объем сделок сократился на 86%** – максимальное значение за последние шесть лет.
- При этом рынок занимает третье место в этом году по количеству сделок за счет того, что **инвесторы фокусируются на молодых компаниях**. 7 из 11 сделок заключены на раундах pre-seed и seed, две – с компаниями, которые были созданы в 2022 году.
- 40% объема и количества инвестиций приходится на решения по **управлению доставкой и складской деятельностью** (например, сервис аренды мини-складов для гиперлокальной доставки или сервисы, оптимизирующие работу курьерских служб).
- При этом 70% всего объема инвестиций пришлось на две компании – SaaS-платформу доставки последней мили «Прямоком» и сервис по организации автомобильных грузоперевозок Fura.

КОМПАНИИ



Инвестиции: **\$6 млн**

Платформа для управления доставкой товаров любых категорий — из ресторанов, дарксторов и интернет-магазинов



Инвестиции: **\$2 млн**

Платформа для оценки профиля вождения, анализа аспектов эксплуатации транспортных средств



Инвестиции: **\$0,3 млн**

Разработчик автоматизированных дронов для складской инвентаризации и доставки грузов

ИНВЕСТОРЫ

Доля в общем количестве сделок 2022

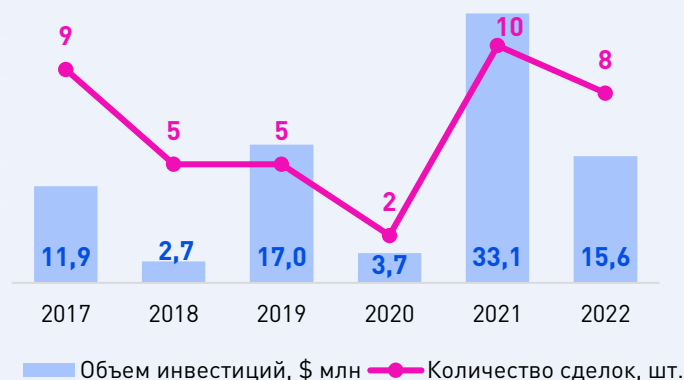
64% Бизнес-ангелы

В большинстве сделок участвовали несколько инвесторов, наиболее активные инвесторы венчурного клуба «Синдикат».

ИНВЕСТИЦИИ РАННИХ СТАДИЙ

64% доля в общем количестве сделок

Динамика инвестиций в промышленность в Москве



	Объем инвестиций	Количество сделок
Прирост 2022 к 2021	-53%	-20%
CAGR 2017 - 2022	5%	-5%

ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2022

- **В два раза упал объем инвестиций в промышленность в 2022 году.** Несмотря на отрицательную динамику по сравнению с 2021 годом, на протяжении последних шести лет объем инвестиций в отрасли в среднем ежегодно рос на 5%.
- Если в 2021 году инвесторы чаще вкладывались в зрелые компании, то в 2022 году их фокус сместился в сторону компаний более ранних стадий, которые дорабатывают продукт и только выходят на первые продажи. Так, **75% всех сделок пришлось на стадии pre-seed и seed.**
- Интерес инвесторов, как и в прошлом году, сосредоточен на **промышленной роботизации и решениях для нефтедобывающей отрасли**: 95% всего объема инвестиций привлекли компании данных направлений. Уход крупных зарубежных [нефтесервисных](#) компаний и компаний в области [робототехники](#) повышает привлекательность российских аналогов, которые способны занять освободившуюся нишу.

КОМПАНИИ

УНИКАЛЬНЫЕ РОБОТЫ

Инвестиции: **\$2,7 млн**

Разработчик промышленных роботов-манипуляторов



Инвестиции: **\$0,25 млн**

Производитель высокотехнологичных деталей сложной геометрии методом отливки из специальных сплавов



Инвестиции: **\$0,1 млн**

Разработка XR-решений для контроля деятельности и повышения безопасности работников на производстве (умная каска, AR-очки).

ИНВЕСТОРЫ

Доля в общем количестве сделок 2022

57% Частные фонды

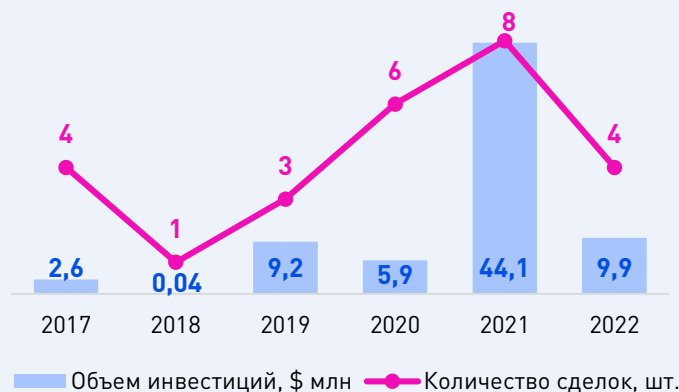
Примеры:

- Kama Flow
- Фонд «Восход»
- Phystech Ventures

ИНВЕСТИЦИИ РАННИХ СТАДИЙ

75% доля в общем количестве сделок

Динамика инвестиций в энергетику в Москве



	Объем инвестиций	Количество сделок
Прирост 2022 к 2021	-78%	-50%
CAGR 2017 - 2022	31%	0%

ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2022

- На протяжении последних шести лет рынок энергетики **не отличался большим количеством инвестиций**. Стабильный рост числа сделок до 2021 года сменился резким падением на 50%, и статистика инвестиций практически вернулась на уровень доковидного периода.
- Наиболее привлекательными для инвесторов остаются **технологии для повышения эффективности добычи нефти** – оборудование или цифровые системы для автоматизации управления месторождениями. На них приходится более половины от общего объема инвестиций.

КОМПАНИИ



Инвестиции: **\$4,2 млн**

Разработчик технологий для механизированной добычи сложных месторождений нефти



Инвестиции: **\$3,9 млн**

Разработчик решений из области фотоники для цифровой интеллектуальной энергетики и энергоемких производств

ИНВЕСТОРЫ

Доля в общем количестве сделок 2022

50% Государственные фонды

50% Частные фонды

Примеры:

- VEB Ventures
- Moscow Seed Fund
- Фонд «Восход»
- Phystech Ventures

ИНВЕСТИЦИИ РАННИХ СТАДИЙ

50% доля в общем количестве сделок

МИРОВЫЕ ТРЕНДЫ: РАННИЕ СТАДИИ КАК ИНДИКАТОР БУДУЩЕГО РОСТА

Инвестиции на ранних стадиях (pre-seed, seed) отражают интерес инвесторов к компаниям с продуктами и / или бизнес-моделями, которые еще мало представлены на рынке. Инвесторы вкладываются в такие проекты, рассчитывая на их активный рост в будущем. Таким образом, инвестиции ранних стадий можно считать индикатором перспективных ниш.

Топ-10 ниш незначительно поменялся, сохранив при этом **уверенного лидера – FinTech**. Gaming поднялся с последней строчки на вторую в основном благодаря решениям на стыке игровых и финансовых технологий.

По сравнению с 2021 годом, уменьшилось число сделок ранних стадий в сфере образования, питания и транспорта. Эти отрасли вышли из состава топ-10 рыночных ниш.

Впервые в 2022 году в топ-10 направлений инвестиций ранних стадий попали Aero & SpaceTech и CleanTech. Проинвестированных проектов в области **защиты окружающей среды** пока немного, но все отличаются нетривиальным способом использования технологий, например, токенизация углеродных кредитов, роботизированные ИИ-системы переработки отходов, финтех-платформы для зеленых проектов.

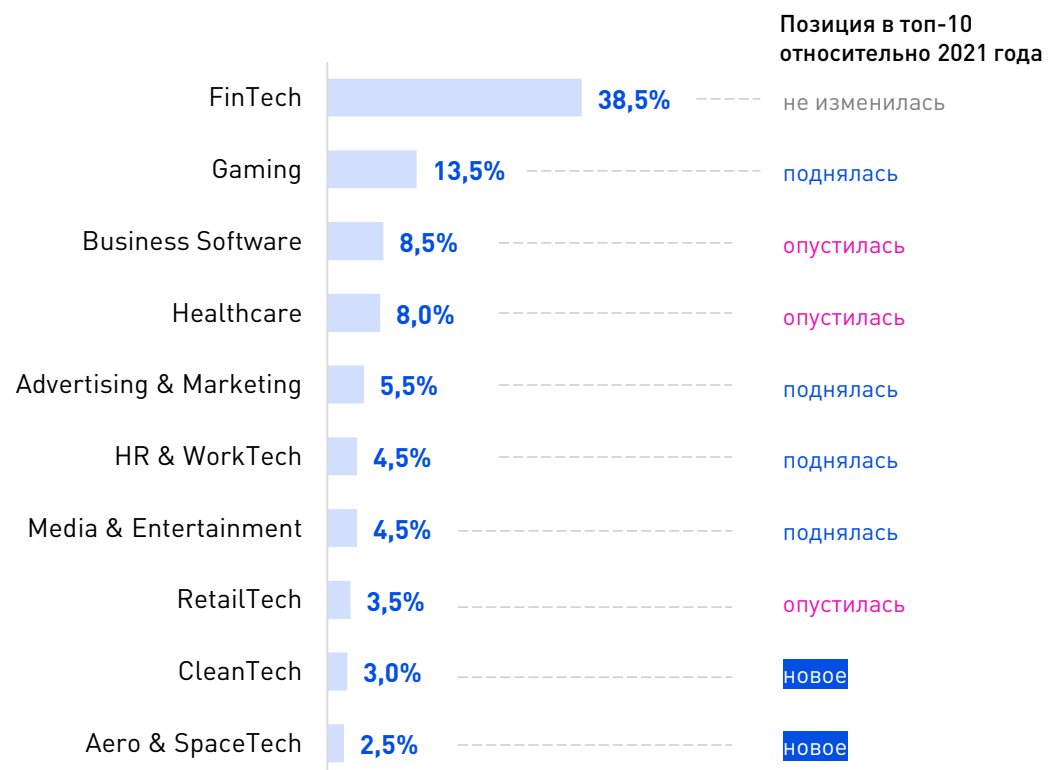
Выделяется несколько **кросс-отраслевых групп продуктов, которые формируют новые рынки:**

- **Решения Web 3.0, в т.ч. метавселенные** – реальный мир воссоздается в цифровой среде, чтобы улучшить клиентский опыт, сохранить культурное наследие народов мира, расширить возможности для заработка по модели P2E*.
- **Продукты на основе искусственного интеллекта** – от чат-ботов для автоматизации рутинных задач до комплексных систем управления (например, энергетической инфраструктуры).
- **FemTech** – продукты, созданные специально для женщин с учетом их социальных, возрастных и ментальных потребностей.

В текущей ситуации сложно оценить, будут ли выделенные тренды активно реализовываться на российском венчурном рынке.

Топ-10 направлений инвестиций ранних стадий в мире 2022

% общего количества сделок



* P2E (Play-to-Earn) игры – это видеоигры, в которых игрок может получать награды с реальной ценностью

Источник: анализ 200 компаний, которые привлекли инвестиции ранних раундов (pre-seed, seed) в 2022 году от Y Combinator, 500 Global и 35 венчурных фондов, инвестирующих на ранних стадиях. Подробнее см. приложение

МИРОВЫЕ ТРЕНДЫ: ФОКУСЫ ИНВЕСТИЦИЙ НА РАННИХ СТАДИЯХ

FINTECH

Большая часть проинвестированных решений **касаются создания, управления и расширения использования криптовалют**. Лидируют **маркетплейсы NFT** – площадки, где можно создавать и хранить различные цифровые активы, а также покупать и продавать их за криптовалюту. Также внимание инвесторов привлекают:

- Платформы для **совершения привычных финансовых операций с помощью криптовалюты**: оплата счета, перевод криптовалюты в фиатные деньги.
- Решение для **децентрализованной идентификации (DID) и создания децентрализованных автономных организаций (DAO)**. DID в перспективе позволит упростить оценку кредитоспособности, но пока это единичные разработки.
- **Краудинвестиционные платформы для стартапов**. Многие специализируются на отдельных рынках, например, зеленых проектах.
- Проекты по созданию **стейблкоинов** – криптовалют, стоимость которых привязана к фиатным деньгам.

GAMEFI

Решения на стыке Gaming и FinTech. В Play-to-Earn играх участники зарабатывают NFT или криптовалюту. Пользователь может не играть сам, а нанять «оператора миссий» (MPO), который будет по сути выполнять функции брокера – успешно играя, увеличивать доход владельца NFT (токена).

HEALTHCARE

Медицинские решения для женщин. Несколько лет назад интересы инвесторов были сосредоточены в основном на приложениях [для заботы о репродуктивном здоровье](#) (отслеживания менструального цикла, ведения беременности). В этом году инвесторы начали вкладываться в FemTech-продукты, которые предоставляют комплексное медицинское и lifestyle сопровождение женщин, в т.ч. с учетом возрастных изменений, например, онлайн-клиники, приложения для подбора пищевых добавок. Акцент делается на решениях, разработанных женщинами (концепция «женщины для женщин»).

Забота о ментальном здоровье. Платформы, которые помогают отдельным людям и целым семьям укреплять ментальное здоровье с помощью правильно подобранного контента, общения со специалистами. Отдельные решения предназначены для людей с психическими расстройствами (например, синдромом дефицита внимания или гиперактивности) – устройства нейростимуляции работы мозга или платформы для общения с врачами и людьми со схожими проблемами.

Дизайн лекарственных средств с помощью искусственного интеллекта. Например, платформы для ускоренного анализа молекул или РНК, системы виртуального скрининга для выявления наиболее эффективных соединений в лекарстве.

BUSINESS SOFTWARE

Решения для МСП. Платформы управления бизнес-процессами малых и средних предприятий: CRM, автоматизация налогового / бухгалтерского учета, создание баз данных для МСП.

No-code / low-code решения, которые позволяют создавать кастомизированное ПО и приложения без навыков программирования, продолжают привлекать внимание инвесторов, как и год назад.

Решения для разработчиков. Позволяют ускорить процесс написания кода, информационных систем, тестирования ПО и приложений.

ADVERTISING & MARKETING

Перевод брендов в метавселенные. Платформы, на которых бренды могут создавать NFT и интерактивные цифровые аналоги своих офлайн-продуктов. Это позволяет компаниям использовать возможности Web3 для расширения опыта и повышения лояльности пользователей.

Оптимизация маркетинговых стратегий с помощью искусственного интеллекта. Платформы, которые позволяют настроить оптимальный пользовательский интерфейс сайтов или рекомендательную систему.



АГЕНТСТВО
ИННОВАЦИЙ
МОСКВЫ

Стартапы с российскими корнями



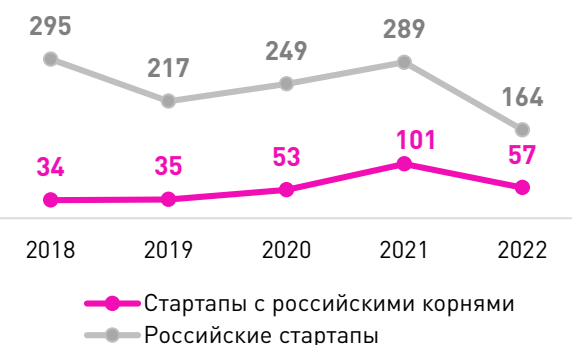
СТАРТАПЫ ПРИВЛЕКАЮТ КРУПНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА ПРЕДЕЛАМИ РОССИИ

Российские основатели активно открывают технологические компании за рубежом, среди которых уже более 30 единорогов. Стартапы с российскими корнями в пандемийный период привлекли в 1,5 раза больше инвестиций, чем российские компании.

Объем венчурных инвестиций, \$ млн



Количество сделок, ед.



Российские основатели активно создают стартапы за рубежом. Например, в Германии они [составили](#) одну из самых больших групп среди фаундеров-иммигрантов в первом поколении. Также основатели с российскими корнями [создали](#) 38 мировых компаний-единорогов (с оценкой от \$1 млрд).

Стартапы с российскими корнями* успешно привлекают венчурный капитал. В 2020-2021 годах они привлекли в среднем в 1,5 раза больше инвестиций, чем стартапы из российской юрисдикции. При этом средний чек сделки был в 2-3 раза выше, чем в России.

В 2022 году объем инвестиций в стартапы с российскими корнями снизился, причем сильнее, чем на российском венчурном рынке. Вероятно, это вызвано нежеланием зарубежных инвесторов вкладываться в компании, связанные с Россией, и стремлением основателей скрыть российское происхождение в публичном поле.

Примеры компаний-единорогов с российскими корнями

Revolut

Стоимость: **\$33 млрд** (2021)

Финтех-сервис по обмену и переводу денег в разных валютах без банковских комиссий за транзакции

Основатель: **Николай Сторонский** (выпускник МФТИ)



yugabyteDB

Стоимость: **\$1,3 млрд** (2021)

Разработчик облачной базы данных с открытым исходным кодом

Основатель: **Михаил Баутин** (выпускник Нижегородского государственного университета)



Стоимость: **\$3,3 млрд** (2021)

Производитель компонентов (кремниевых анодных материалов) для аккумуляторных батарей

Основатель: **Глеб Юшин** (выпускник Политехнического университета в Санкт-Петербурге)



Стоимость: **\$13,6 млрд** (2021)

Производство электромобилей

Основатели: **Денис Свердлов** (бывший замминистра связи и экс-глава Yota)

* Стартапы с российскими корнями – компании минимум с одним российским основателем, изначально созданные / работающие за рубежом. Мы учитывали фаундеров, имеющих институциональный опыт в России (высшее образование, работа, предыдущий бизнес и т.п.). При этом не учитывали основателей, которые уехали из России в детстве.

Источник: анализ открытых источников

ПОРТРЕТ СТАРТАПОВ С РОССИЙСКИМИ КОРНЯМИ

Стартапы с российскими корнями чаще всего открывают бизнес в США и быстрее привлекают финансирование, чем компании в России. Большинство фаундеров – серийные предприниматели, имеющие предыдущий предпринимательский опыт, в том числе на российском рынке.

Компании, которые привлекли инвестиции в 2022 году

Портрет компании

Средний возраст, лет

Стартапы с
российскими
корнями

2,4

Стартапы
Москвы

3,5

Доля IT-компаний

89%

58%

США

наиболее
распространенная
локация для
открытия
бизнеса

Портрет основателей*

Основатели с предпринимательским опытом

Стартапы с
российскими
корнями

55%

Стартапы
Москвы

34%

Компании с 3+
основателями

39%

22%

91%

компаний с
основателями-
мужчинами

21%

компаний с
партнером-
иностранцем среди
основателей

* Доля от общего количества компаний

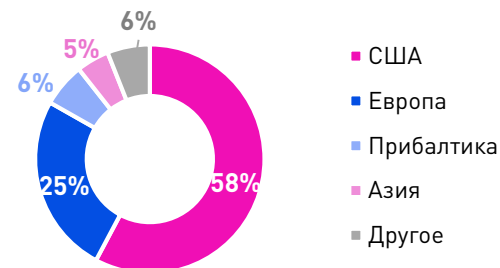
Стартапы с российскими корнями быстрее привлекают финансирование.

Средний возраст стартапов с российскими корнями ниже, чем у московских компаний, привлечших инвестиции в 2022 году. При этом среди стартапов с российскими корнями выше доля созданных за последние два года (38% от общего количества по сравнению с 25% в Москве).

Более половины компаний создано в США. Еще 25% приходится на страны Европы, в первую очередь Великобританию и Германию. В категорию «Другое» входят страны СНГ, Ближнего Востока и Латинской Америки. В них число компаний с российскими основателями пока единично.

Где российские фаундеры открывают стартапы

% от общего количества компаний, привлечших инвестиции в 2021 и 2022 гг.



Отличительные особенности основателей стартапов с российскими корнями

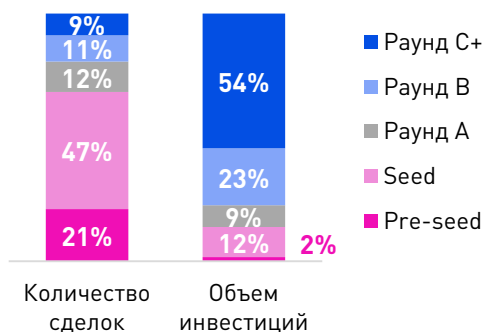
- **Более многочисленные команды фаундеров, чем в московских компаниях.** У 39% стартапов с российскими корнями, привлечших инвестиции в 2022 году, в команде три и более основателей.
- **Команды состоят преимущественно из россиян:** только у 21% компаний если кофаундеры-иностранцы.
- **Большинство фаундеров – серийные предприниматели** (55% от общего числа компаний, что в 1,6 раза выше, чем в Москве).

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В СТАРТАПЫ С РОССИЙСКИМИ КОРНЯМИ

РАУНДЫ

Сделки ранних стадий поддерживают рынок, также как и в Москве. Объем pre-seed и seed-инвестиций в 2022 году вырос на 3% и 17% соответственно, при том что на всех остальных раундах он сократился. В 2022 году на сделки ранних стадий пришлось 68% от общего количества и 14% от общего объема инвестиций.

Структура инвестиций по раундам 2022



ТИПЫ ИНВЕСТОРОВ

Частные фонды – наиболее активные инвесторы, вкладывающиеся в стартапы с российскими корнями: на них приходится более половины как по объему, так и по количеству инвестиций.

77% сделок – синдицированные (с участием двух и более инвесторов).

Более 90% инвестиций приходится на иностранных инвесторов, однако российское VC-сообщество активно участвует почти в половине сделок совместно с другими иностранными инвесторами.

Структура инвестиций по типам инвесторов 2022

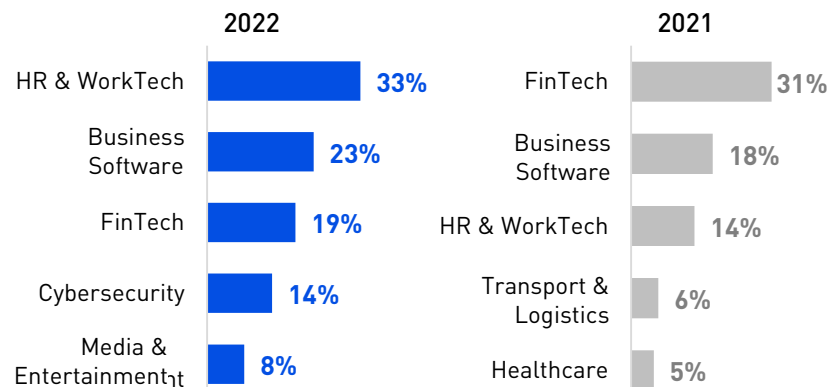


ОТРАСЛЕВЫЕ ФОКУСЫ

HR & WorkTech, FinTech и Business Software второй год подряд входят в топ-5 отраслей по объему привлеченных инвестиций. В этом году в топ-5 отраслей попали также кибербезопасность и медиа и развлечения, где основные инвестиции были направлены в технологии создания и управления цифровым контентом (в т.ч. контроля авторских прав в Web 3.0).

В прошлом году внимание инвесторов привлекали сервисы доставки, в основном продуктов питания, и healthcare-стартапы с различными решениями (ментальное здоровье, автоматизация процессов – например, биллинга пациентов или тестирования лекарств).

Топ-5 рыночных ниш, % от общего объема инвестиций



СТАРТАПЫ С РОССИЙСКИМИ КОРНЯМИ: ТОП СДЕЛОК 2022

Компания	Российские основатели	Описание	Объем инвестиций, \$ млн	Рыночная ниша	Инвесторы
Personio	Арсений Вершинин (выпускник МФТИ)	Сервис автоматизации рабочих процессов с инструментами управления командой для МСП	200	HR & WorkTech	Greenoaks Capital
Vivid Money	Артем Яманов, Александр Емешев (бывшие топ-менеджеры Тинькофф Банка)	Финтех-сервис, с помощью которого можно открывать счета, совершать платежи, инвестировать в акции	114	FinTech	Ribbit Capital, Greenoaks Capita, SoftBank Vision Fund 2
Teleport (ранее Gravitational)	Евгений Концевой (выпускник Сибирского федерального университета)	Разработка ПО для безопасного удаленного доступа к корп. серверам и данным	110	Cybersecurity, HR & WorkTech	Insight Partners, Kleiner Perkins, Bessemer Venture Partners, S28 Capital
Temporal	Максим Фатеев (выпускник МГУ)	Платформа на основе открытого исходного кода, упрощающая разработчикам запуск микросервисов	103	Business Software	Index Ventures, Amplify Partners, Sequoia Capital и др.
DataArt	Евгений Голанд (компания была создана в Санкт-Петербурге, но в марте 2022 г. приостановила деятельность в России*)	IT-компания, разрабатывает заказное ПО и модернизирует корпоративные IT-системы	75	Business Software	FTV Capital
Inworld AI	Илья Гельфенбейн, Михаил Ермоленко (выпускники Новосибирского государственного университета)	Платформа для создания виртуальных персонажей в VR и AR для игр, метавселенных и социальных проектов	50	Gaming, Media & Entertainment	Founders Fund, Intel Capital, Bitkraft Ventures и др.
3Commas	Юрий Сорокин, Егор Разумовский, Михаил Горюнов, Антон Богатушин (начинали проект в Санкт-Петербурге)	Система для автоматизации торговли цифровыми активами (криптотрейдинга)	37	FinTech	Target Global, Jump Capital, Alameda Research, Дмитрий Токарев
ZeroAvia	Валерий Мифтахов (выпускник МФТИ)	Разработка летательного аппарата дальнего радиуса действия с использованием водородно-электрической тяги	30	Aero & SpaceTech, Transport & Logistics	NEOM, IAG, Barclays, AENU
Destinus	Михаил Кокорич (основатель российских компаний Даурия, Техносила и Уютterra)	Разработка водородных реактивных и ракетных двигателей для летательных аппаратов	29	Aero & SpaceTech	One Way Ventures, Quiet Capital, Ace & Company и др.
Zededa	Роман Шапошник (выпускник Санкт-Петербургского государственного университета)	Компания в сфере IoT и edge computing, решения позволяют обрабатывать данные непосредственно на IoT-устройствах	26	Business Software	Almaz Capital, Samsung NEXT, Coast Range Capital и др.

* Инвестиции привлечены в июне 2022 года, поэтому не учитывались в объеме российского венчурного рынка

Приложение



ОПРЕДЕЛЕНИЯ: РАУНДЫ И ТИПЫ ИНВЕСТОРОВ

РАУНДЫ СДЕЛОК И СТАДИИ СТАРТАПОВ

Раунд сделки определяется по количеству предыдущих инвестиций в компанию и стадии развития стартапа. Дополнительный критерий — объем инвестиций.

РАУНД СДЕЛКИ СТАДИЯ РАЗВИТИЯ СТАРТАПА

Pre-seed	Идея (есть идея, проект бизнес-плана, прототип продукта), инвестиции до \$100 тыс.
Seed	Посевная (есть MVP, продажи отсутствуют или единичны), инвестиции \$0,1 – 1 млн.
Раунд А	Ранний рост (есть готовый продукт, постоянная коммерческая деятельность (продажи)), инвестиции \$1 – 3 млн.
Раунд В	Расширение (масштабирование и расширение географии продаж, продуктовой линейки, увеличение объема производства), инвестиции \$2 -5 млн.
Раунд С+	Расширение (устойчивый и постоянный рост, как правило, менее бурный, чем на предыдущих стадиях), инвестиции более \$5 млн.

ИНВЕСТОРЫ

ГЕОГРАФИЯ	ОПИСАНИЕ
Российские инвесторы	Фонд считается российским если соответствует минимум двум из трех критериев: 1) Штаб-квартира находится в России, 2) Инвестиционный фокус на российский рынок (более 40% стартапов в портфеле из России), 3) Большинство управляющих партнеров – из России.
Иностранные инвесторы	
ТИП	ОПИСАНИЕ
Государственные фонды	Непубличные хозяйственные общества и управляющие компании с российским юридическим лицом, мажоритарным владельцем которых является Правительство России и/или государственные учреждения.
Частные фонды	Юридические лица, располагающие мобилизованным капиталом, сформированным из более чем одного источника для осуществления профессиональных вложений в форме прямых инвестиций в непубличные компании и соответствующим образом позиционирующие себя на рынке.
Корпоративные фонды	Фонды, капитал которых сформирован из внутренних источников компании-учредителя.
Корпоративные инвесторы	Частные или государственные компании, осуществляющие инвестиции в технологические компании, без создания фонда.
Бизнес-ангелы	Физические лица, приобретающие часть акционерного / уставного капитала непубличной компании реципиента-инвестиции.
Акселераторы	Организации, которые реализуют краткосрочные программы развития и поддержки бизнеса на ранней стадии, включающие образовательный, консультационный, менторский и ресурсный компонент.

ОПРЕДЕЛЕНИЯ: ОСНОВАТЕЛИ

ОСНОВАТЕЛИ

Наличие предыдущего предпринимательского опыта – учитывается наличие предыдущего предпринимательского опыта как в технологических, так и в нетехнологических проектах минимум одного основателя из команды.

Структура команд основателей

ТИП	ОПИСАНИЕ
Мужские	Проекты, основанные исключительно мужчинами.
Женские	Проекты, основанные исключительно женщинами.
Смешанные	Проекты, в числе основателей которых есть хотя бы одна женщина.

Стартапы с российскими корнями – компании минимум с одним российским основателем, изначально созданные / работающие за рубежом. Мы учитывали фаундеров, имеющих институциональный опыт в России – закончили высшее учебное заведение, работали в российских компаниях, начинали проект в России и т.п. Не учитывались основатели, которые уехали из России в детстве.

! Инвестиции в стартапы с российскими корнями не входят в объем российского венчурного рынка.

ПОДХОД К ВЫЯВЛЕНИЮ ПЕРСПЕКТИВНЫХ РЫНОЧНЫХ НИШ

Инвестиции на ранних стадиях отражают интерес инвесторов к компаниям с продуктами и / или бизнес-моделями, которые еще мало представлены на рынке и потенциально могут «взлететь». Мы проанализировали мировые pre-seed и seed инвестиции в 2022 г. на примере 200+ компаний.

ИСТОЧНИКИ

Компании, привлекавшие инвестиции в 2022 г. от:



Y Combinator и 500 Startups – одни из наиболее активных и эффективных акселераторов в мире.



БАЗА ИЗ 200+ КОМПАНИЙ

Для каждой компании были определены рыночные ниши, в которых она работает и подсчитано количество сделок в каждой рыночной нише.



ТОП-10 РЫНОЧНЫХ НИШ

Более детальный анализ топ-3 рыночных ниш по количеству сделок: особенности продукта, бизнес-модели, ценностного предложения.



Выделение наиболее интересных для инвесторов групп продуктов



20 новых (созданных в 2022 г.) наиболее активных венчурных фондов размером менее \$200 млн с фокусом на инвестициях ранних стадий (из [списка](#) известного инвестора Силиконовой долины Шайи Голдмана). Эти фонды будут формировать повестку инвестиций на ранних стадиях в разных нишах в ближайшие 2-3 года.

ОПРЕДЕЛЕНИЯ: РЫНОЧНЫЕ НИШИ

При формировании перечня ниш использовался международный и российский опыт (базы Crunchbase, Tracxn, Rusbase, CBInsight, аналитика по венчурному рынку).

НИША	ОПИСАНИЕ
Advertising & Marketing	Анализ данных и взаимодействие с потребителями, управления рекламными и маркетинговыми кампаниями
AgroTech	С/х биотехнологии, новые фермерские системы (в т.ч. сити-фермы), системы точного земледелия, с/х робототехника и инновационное оборудование
Aero & SpaceTech	Космические аппараты и спутники, БПЛА, самолеты, вертолеты, автоматизация управления авиакомпаниями и аэропортами
AssistiveTech	Решения для людей с ограниченными возможностями и старшего поколения, в т.ч. системы реабилитации, удаленного мониторинга и ухода на дому и др.
BeautyTech	Инновационная косметика и парфюмерия, оборудование и устройства для бьюти-индустрии, системы автоматизации управления салонами красоты
Business Software	Автоматизация бизнес-процессов, Business Intelligence, виртуальные и голосовые ассистенты, инструменты для разработки ПО, заказная разработка
CleanTech	Управление отходами, системы очистки, экологический мониторинг, альтернативная энергетика
ConstructionTech	Инновационные стройматериалы, техника и конструкции, BIM, контроль и мониторинг хода строительных работ, строительные маркетплейсы, решения для ремонта, дизайна и отделки
Consumer Goods & Services	Решения для домашних питомцев, дейтинг-сервисы, бытовые услуги, инновационная мебель и товары для дома, решения для детей и т.п.
Cybersecurity	Защита данных от утечек и потери, защита инфраструктуры, приложений, конечных устройств, системы аутентификации и управления доступом
E-commerce	Торговые площадки и маркетплейсы
EdTech	Образовательные технологии и онлайн-платформы для обучения
Energy	Альтернативная энергетика, Smart Grid, ядерная энергетика, решения для нефтяной и газовой промышленности, электротранспорт
EventTech	Автоматизация бизнес-процессов управления офлайн и онлайн-мероприятиями
FashionTech	Мода, дизайн, новые материалы в одежде
FinTech	Автоматизация работы банков и финансовых институтов, финансовые технологии, платежные системы, InvestTech, цифровые деньги и криптоактивы
FoodTech	Инновационные продукты питания, сервисы доставки еды, обработка, упаковка, хранение продуктов, управление цепочкой поставок продуктов питания, автоматизация ресторанов и кафе

НИША	ОПИСАНИЕ
Gaming	Разработка видеоигр, киберспорт, инфраструктура и оборудование для гейминга
Healthcare	Фармацевтика, телемедицина, управление медицинской организацией, системы поддержки принятия врачебных решений, медицинские изделия, оборудование и устройства, решения для реабилитации, цифровые аптеки
HR & WorkTech	Автоматизация рекрутмента, обучение и развитие сотрудников, HR-аналитика, кадровый учет и оргдизайн, корпоративный wellness, компенсации и льготы
IndustrialTech	Промышленная автоматизация, промышленное оборудование, электроника, материалы и покрытия, решения для нефтяной и газовой промышленности, инжиниринг и испытания
InsuranceTech	Маркетплейсы страховых услуг, автоматизация управления страховой деятельностью
Legal & RegTech	Цифровые юристы, автоматизация работы с документами, управление юридической организацией, управление интеллектуальной собственностью, проверка контрагентов и оценка рисков, контроль соответствия нормативным требованиям (Compliance)
Mapping & Navigation	Глобальные навигационные спутниковые системы, навигационное оборудование и ПО, ГИС и геопространственная аналитика, геолокационные сервисы
Media & Entertainment	Решения для музеев, концертов, театров, музыка, аудио и подкасты, видео, кино, ТВ, фото, создание цифрового контента, цифровые медиа
Real Estate	Покупка, продажа, аренда, умный дом / здание, системы управления недвижимостью
RetailTech	Автоматизация работы торгового зала, инструменты для интернет-магазинов, логистика и склад, платежные системы
SafetyTech	Санитария и гигиена, мониторинг общественной безопасности, действия в условиях чрезвычайных ситуаций, обеспечение безопасности на производстве, в зданиях
SportTech	Решения для спортсменов, управление спортивными организациями, платформы со спортивным и фитнес-контентом, киберспорт
Telecom & Communication	Построение сетей связи, сервисы для операторов связи, дата-центры и IT-инфраструктура, социальные сети и нетворкинг, мультимедийное информационное оборудование, виртуальные и голосовые ассистенты
Transport & Logistics	Управление дорожным движением, беспилотники, электротранспорт, микромобильность, управление грузоперевозками и складами, доставка, автоматизация процессов транспортных компаний, покупка, аренда, шеринг, обслуживание
Travel	Поиск и бронирование туров, управление туристической и гостиничной деятельностью, виртуальные туры и онлайн-путеводители



АГЕНТСТВО
ИННОВАЦИЙ
МОСКВЫ

По всем вопросам, связанным с данным исследованием, обращайтесь по адресу research@develop.mos.ru

Агентство инноваций Москвы
<https://innoagency.ru/analytics/list>



Все интеллектуальные права на данный результат интеллектуальной деятельности в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации (часть четвертая) принадлежат ГБУ «Агентство инноваций города Москвы» [далее – Агентство] [©]. Не допускается без согласия Агентства внесение изменений, сокращений и дополнений, извращение, искажение результата, порочащих деловую репутацию правообладателя, копирование и использование в составе иных результатов интеллектуальной деятельности или самостоятельно, а также тиражирование, воспроизведение, показ без согласия правообладателя, совершение иных неправомерных действий. Допускается без согласия Агентства и без выплаты вознаграждения, но с обязательным указанием имени правообладателя и источника заимствования совершать действия, предусмотренные статьями 1274 — 1276, 1278 Гражданского кодекса Российской Федерации.