



Московский
инновационный
кластер



АГЕНТСТВО
ИННОВАЦИЙ
МОСКВЫ

РЫНОК ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ РОССИИ 2024



Март 2025

© Фонд «Московский инновационный кластер», ГБУ «Агентство инноваций города Москвы»

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ:

ОБЩАЯ ДИНАМИКА И СТРУКТУРА СДЕЛОК

1 В 2024 году венчурный рынок начал восстановление после значительного сокращения в 2022-2023 годах

В 2024 году инвесторами было заключено 165 сделок на общую сумму \$178 млн. Объем венчурных инвестиций продемонстрировал рост на 46% по сравнению с показателями 2023 года, что позволило преодолеть исторический минимум, зафиксированный в прошлом году. Наблюдается постепенное восстановление интереса инвесторов к венчурному рынку.

Однако, несмотря на увеличение общего объема инвестиций, количество заключенных сделок снизилось на 14%. Это объясняется смещением фокуса инвесторов в сторону финансирования более зрелых компаний с готовым продуктом и стабильными показателями продаж. Инвестиции в такие компании отражают стремление к снижению рисков и ориентацию венчурных инвесторов на небольшие сроки возврата вложений.

2 Рынок становится прозрачнее, число сделок с нераскрытой суммой сокращается.

В 2024 году доля сделок с нераскрытой суммой сократилась с резко возросших 29% в 2023 году до 10%. Для сравнения, доля таких сделок в 2021 году составила 12%.

3 Москва — центр инвестиционной активности в России

На столицу стабильно приходится более половины венчурного рынка страны как по объему, так и по количеству сделок. В тройку регионов-лидеров по объему инвестиций традиционно входит Санкт-Петербург, однако в этом году его обогнали Республика Башкортостан и Ульяновская область за счет заключения местными компаниями крупных сделок в рамках pre-IPO.

4 Более половины сделок традиционно приходится на ранние стадии, но основной объем инвестиций привлекают компании на поздних раундах

На раунды Pre-Seed и Seed пришелся 61% от общего количества сделок, однако их доля в совокупном объеме инвестиций составила лишь 16%. Объем посевных инвестиций сократился почти в 3 раза с \$78 млн в 2023 году до \$27 млн в 2024 году.

При этом рост инвестиций наблюдается на более поздних стадиях, в частности, на раунде C+ в 2024 году было заключено 13 сделок на общую сумму \$90 млн против 2 сделок на \$3 млн в 2023 году. В условиях текущей ключевой ставки Центрального банка инвесторы отдают предпочтение компаниям с устойчивой финансовой моделью, способным обеспечить стабильные денежные потоки.

Увеличение разрыва между средним и медианным чеком сделок на 41% иллюстрирует готовность инвесторов к заключению крупных сделок, но при этом также свидетельствует об их стремлении к снижению рисков в условиях сохраняющейся экономической неопределенности.

5 Ориентация стартапов на международные рынки продолжает снижаться

В условиях ограниченного доступа к сбыту на иностранных рынках компании, привлечшие инвестиции, продолжают переориентироваться на российских потребителей. Доля стартапов, чей продукт ориентирован на международные рынки, снизилась до 12%, по сравнению с 36% в 2021 году.

Такой же тренд наблюдается при анализе целей привлечения инвестиций. Так, в 2024 году доля компаний, привлекавших финансирование для выхода на международные рынки, оказалась сопоставимой с долей компаний, ориентированных на сбыт продуктов и услуг в России.

Для сравнения, в 2021 году международная экспансия в 9 раз чаще являлась основной целью привлечения инвестиций.

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ: ТИПЫ ИНВЕСТОРОВ И СМЕНА СТРАТЕГИЙ (1)

6 **Общее число активных инвесторов продолжает сокращаться, а реструктуризация продолжается: бизнес-ангелы стали ключевыми игроками венчурной экосистемы**

В 2024 году венчурный рынок продолжает трансформироваться, бизнес-ангелы теперь его самые активные участники, именно их стратегия инвестиций определяет облик всего рынка.

В 2024 году они приняли участие в 58% сделок и вложили 42% от общего объема венчурных инвестиций.

При этом на рынке сохраняется тренд на коллективные инвестиции: доля синдицированных сделок второй год подряд остается на высоком уровне. В 2024 году она составила 36%, в 2023 году – 34%.

7 **Бизнес-ангелы активно поддерживают компании на поздних раундах, но остаются ключевыми инвесторами для стартапов**

Фокус инвестиций бизнес-ангелов сместился в сторону сделок на поздних раундах: 63% инвестиций пришлось именно на этот сегмент. Тем не менее бизнес-ангелы продолжают играть значительную роль в развитии стартапов на ранних стадиях: 61% инвестиций от общего объема инвестиций, привлеченных на раундах Pre-Seed и Seed, были осуществлены именно частными инвесторами.

В отличие от венчурных фондов, деятельность которых ограничена корпоративными стратегиями и правилами, бизнес-ангелы обладают большей гибкостью в принятии инвестиционных решений, готовы принимать

на себя повышенные риски и ориентированы на более длительный срок окупаемости вложений. Помимо этого, росту активности бизнес-ангелов способствуют:

- Развитие специализированных FinTech-платформ и инструментов pre-IPO, которые начинают запускать в том числе крупные брокеры;
- Государственная поддержка: возмещение инвестиций, совершенствование законодательства.

8 **Корпорации увеличивают свою активность на венчурном рынке, но по-прежнему отдают предпочтение поглощению перспективных стартапов**

В 2024 году корпорации увеличили объем инвестиций в российские компании в 4 раза, что свидетельствует об их заинтересованности в продуктах, разрабатываемых небольшими игроками, преимущественно в сфере разработки ПО. При этом в условиях высокой стоимости капитала в 2024 году, корпорации сосредоточились на инвестициях в зрелые компании, уже имеющие готовые продукты и операционную прибыль: 63% всех корпоративных инвестиций были направлены в компании на раунде C+. Осторожность корпораций также проявляется в отсутствии инвестиций на раунде Pre-Seed.

На фоне роста объема инвестиций, корпоративные инвесторы сосредоточились на сделках слияний и поглощений (M&A). Количество таких сделок в 4 раза превышает число венчурных сделок в 2024 году. Для сравнения, в 2023 году число M&A сделок превысило число венчурных в 2 раза.

Этот инструмент позволяет крупным компаниям оптимизировать затраты на внутренние разработки и внедрять новые технологии с меньшими издержками. Кроме того, приобретение и поглощение других компаний способствует диверсификации продуктовой линейки корпораций.

9 **Объем инвестиций со стороны частных фондов продолжает сокращаться на фоне роста числа сделок**

Частные фонды снизили объем инвестиций на 33% по сравнению с 2023 годом. В то же время число сделок возросло на 20%, в первую очередь за счет инвестиций на ранних стадиях: стадии Pre-Seed, Seed, A. При этом объем инвестиций в стартапы на ранних стадиях составил 58% от всех вложений частных фондов.

Фонды заняли позицию «выжидания», внимательно отслеживая изменения экономической и политической обстановки как в России, так и в мире. При этом сохраняется интерес к молодым компаниям, что выражается в увеличении числа сделок с небольшими объемами инвестиций. Такая стратегия позволяет фондам минимизировать потенциальные потери и снизить риски, связанные с нестабильностью внешней среды.

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ:

ТИПЫ ИНВЕСТОРОВ И СМЕНА СТРАТЕГИЙ (2)

10 Государственные фонды сохраняют фокус на поддержку стартапов

Государственные фонды увеличивают объем инвестиций в 2024 году (+19% по сравнению с 2023 годом) за счет роста среднего размера инвестиций. В отличие от остальных участников рынка государственные фонды сохраняют фокус на стартапах: 75% вложенных средств направлены в раунды Seed и A. Однако, учитывая небольшую долю на рынке венчурных инвестиций (2% от объема сделок и 8% от их количества в 2024 году), деятельность государственных фондов в основном ориентирована на преодоление стартапами «демографической ямы» в условиях, когда другие инвесторы сосредотачивают свои инвестиции на зрелых компаниях.

11 Объем инвестиций восстанавливается за счет зрелых компаний с B2B-продуктами, привлекающих инвестиции повторно.

В 2024 году средний возраст компаний, привлекавших инвестиции, составил 4,5 года, что на один год превышает показатель 2023 года. При этом почти половина компаний осуществили повторное привлечение инвестиций: доля компаний, впервые привлекавших финансирование, снизилась с 68% в 2023 году до 55% в 2024 году. Компании с опытом привлечения инвестиций находятся в более выгодном положении, поскольку в условиях ориентации инвесторов на минимизацию рисков подтверждают свою надежность за счет успешного опыта возврата инвестиций на прошлых раундах.

Кроме того, восстановление рынка происходит именно за счет компаний с B2B-продуктами. Они привлекли на 26% инвестиций больше, чем в 2023 году, в то время как объем инвестиций в B2C-компании увеличился на 21% в 2024 году. При этом число сделок с B2C-компаниями в 1,6 раз ниже, чем число сделок в B2B-сегменте. Это обусловлено более высокой предсказуемостью возврата инвестиций благодаря стабильности клиентской базы у B2B-компаний, а также большей подверженностью потребителей B2C-продуктов влиянию экономических колебаний и эмоциональным факторам, что создает дополнительные риски для таких компаний.

12 Инвесторы меняют стратегии и активно вкладывают средства в pre-IPO компаний

Рынок pre-IPO продолжает развиваться на фоне ограниченного доступа российских инвесторов к зарубежным биржам. В 2024 году объем инвестиций в компании на этапе pre-IPO увеличился почти в 4 раза с \$11 млн в 2023 году до \$42 млн в 2024 году, что обеспечено также выходом на эту стадию компаний с более высокой оценочной капитализацией, чем в 2023 году. Тенденция роста интереса к pre-IPO компаниям сохранится, в том числе благодаря развитию специализированных платформ, которые упрощают процесс привлечения инвестиций.

13 Объем иностранных инвестиций практически прекратился

В 2024 году была заключена лишь одна сделка с участием иностранного инвестора, что составило 0,1% от общего объема венчурных инвестиций.

Российский венчурный рынок сегодня полностью автономен, активность иностранных инвесторов приближается к нулевой. В связи с этим российским компаниям и стартапам в будущем предстоит ориентироваться исключительно на внутренние источники финансирования.

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ: ОТРАСЛЕВЫЕ ФОКУСЫ (1)

14 Структура рынка венчурных инвестиций трансформируется в отраслевом разрезе. Отрасль разработки ПО снова возглавила рейтинг, половина лидеров покинула топ-10

Состав топ-10 отраслей, привлечших наибольший объем инвестиций, в 2024 году претерпел значительные изменения. 5 из 10 лидеров прошлого года покинули рейтинг, еще 3 отрасли опустились ниже в топе.

Первое место заняла отрасль разработки ПО, входившая в топ-10 в 2021-2022 годах, но покидавшая рейтинг в 2023 году. Наибольший вклад внесла сделка с компанией «Флант» на сумму \$31 млн, составившая 59% от всего объема инвестиций в отрасль.

15 В топ-10 отраслей вошли 4 новых лидера. Их рост обеспечен сделками pre-IPO, за исключением отрасли медиа и развлечений

В число «новых лидеров» вошли следующие отрасли: потребительские товары и услуги, путешествия, недвижимость, а также медиа и развлечения. Основным драйвером роста привлеченных инвестиций, кроме медиа и развлечений, стали единичные сделки pre-IPO, проведенные крупными компаниями в 2024 году.

- **Потребительские товары и услуги.** Основной объем инвестиций (68%) пришелся на сервисы по аренде пауэрбанков. Компания «Бери Заряд!» привлекла \$8,3 млн в рамках pre-IPO, а компания «Городские зарядки» – \$5,7 млн венчурных инвестиций. Вторым популярным направлением у инвесторов стали приложения для знакомств, которые заменили ушедших зарубежных игроков.

- **Путешествия.** Взрывной рост был обеспечен сделкой в рамках pre-IPO с сервисом аренды жилья Суточно.ру на сумму \$11 млн, которая составила 72% от общего объема инвестиций. Также инвесторы проявляют интерес к таким направлениям, как социальные сети для туристов и сервисы для покупки билетов на транспорт.

- **Недвижимость.** 80% инвестиций в эту отрасль были направлены в решения, связанные с покупкой, продажей и арендой жилья: компания «Самолет Плюс» привлекла \$9,4 млн в рамках pre-IPO.

- **Медиа и развлечения.** Эта отрасль стала единственной среди «новых лидеров», чей рост не связан со сделками в рамках pre-IPO. Объем инвестиций в 2024 году составил \$10,2 млн, что в 10 раз больше, чем годом ранее. Основным направлением, привлекающим инвесторов, стал генеративный ИИ для обработки и генерации фото и видео: инвестиции компаний, интегрировавших ИИ-решения в свои продукты, составили 58% от всех инвестиций в отрасль.

16 Инвестиции в традиционные отрасли-лидеры снижаются, за исключением образовательных технологий

Три отрасли стабильно остаются лидерами по объему привлеченных инвестиций более трех лет, несмотря на развитие новых сегментов и общее снижение инвестиций год к году. В 2024 году инвестиции в традиционные отрасли-лидеры составили 20% общего объема инвестиций.

- **Образовательные технологии.** В 2024 году это единственный «традиционный» сегмент, продемонстрировавший двукратный рост объема инвестиций по сравнению с предыдущим годом: с \$5 млн в 2023 году до \$11 млн в 2024 году. Такой рост обеспечила сделка в рамках pre-IPO с компанией Ultimate Education на сумму \$5,5 млн, составившая 50% от общей суммы инвестиций.

- **Медицинские технологии.** Наблюдается снижение интереса со стороны инвесторов: объем инвестиций сократился на 66%, до \$20 млн. В России этот сектор становится менее привлекательным для инвесторов из-за длительного цикла разработки продуктов и возврата вложений, а также высокой зависимости от государственных закупок.

- **Транспорт и логистика.** Бум инвестиций в этот сектор прошел: количество сделок сократилось с 20 в 2023 году до 13 в 2024 году, а объем инвестиций сократился на 37%, с \$7 млн до \$4,4 млн. При этом половина объема инвестиций была сосредоточена в одной сделке на сумму \$2,2 млн с производителем БПЛА «Дрон Солюшнс».

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ:

ОТРАСЛЕВЫЕ ФОКУСЫ (2)

17 Отрасли промышленных и пищевых технологий сохраняют присутствие в рейтинге, демонстрируя рост на 139% и 17% соответственно

- **Промышленные технологии.** В 2024 году объем инвестиций в отрасль вырос практически в 2,5 раза по сравнению с прошлым годом, с \$5,6 млн в 2023 году до \$13,4 млн в 2024 году, несмотря на сокращение количества сделок с 13 до 9. Наибольший вклад в положительную динамику отрасли внесла сделка в рамках pre-IPO с компанией «РобоПро» на сумму \$4,9 млн, составившая 37% от общего объема инвестиций в 2024 году.
- **Пищевые технологии.** В отличие от промышленных технологий, данная отрасль показывает менее взрывной рост: с \$6 млн в 2023 году до \$7 млн в 2024 году. Практически половину инвестиций в 2024 году составили 4 сделки в сегменте IT-решений для управления ресторанным бизнесом на общую сумму \$3,2 млн. Для сравнения, в 2023 году в данный сегмент было проинвестировано \$0,5 млн.

18 В России, как и в мире, присутствует интерес к soft-решениям и ИИ-технологиям, но их динамика разнонаправленная

В 2024 году на мировом венчурном рынке основное внимание инвесторов по-прежнему сосредоточено на разработке программного обеспечения, при этом наблюдается растущий интерес к решениям в области искусственного интеллекта (ИИ). В России эти тенденции имеют свои особенности.

Спрос на решения в сфере разработки программного обеспечения и цифровых технологий в России значительно превышает мировой уровень. В 2024 году прирост инвестиций в направление SaaS*-решений составил 115%, что в 6 раз опережает общемировые показатели: за 2024 год прирост инвестиций в мире составил 18%. Данная динамика связана, в частности, с необходимостью развития отечественных технологических решений, которые могут заменить продукты, ранее предоставлявшиеся зарубежными компаниями, покинувшими российский рынок.

Интерес к венчурным инвестициям в решения на основе ИИ продолжает стабильно расти на глобальном уровне: в 2024 году объем инвестиций в ИИ-решения увеличился в 1,5 раза по сравнению с 2023, с \$68 млрд до \$110 млрд. Однако в России в 2024 году наблюдается отрицательная динамика объема инвестиций в ИИ как сквозную технологию по сравнению с 2023 годом. Инвестиции в ИИ-решения в России сократились на 16%: с 57 млн в 2023 году до 48 млн в 2024 году. Развитие ИИ-технологий требует значительных ресурсов, которые доступны преимущественно крупным компаниям, что создает дополнительные барьеры для стартапов в продвижении своих продуктов в данной области.

*SaaS (Service as a Platform, программное обеспечение как услуга) – одна из форм облачных вычислений, модель обслуживания, при которой подписчикам предоставляется готовое прикладное программное обеспечение, полностью обслуживаемое провайдером

БЛАГОДАРНОСТЬ

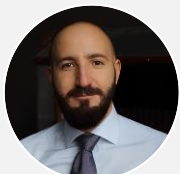
Выражаем благодарность экспертам и компаниям, внесшим вклад в подведение итогов работы венчурного рынка за 2024 год



Николай Евченко
Генеральный директор
венчурного фонда ХАИВ



Антон Пронин
Управляющий партнер
венчурного фонда MalinaVC



Евгений Борисов
Партнер, директор по развитию бизнеса
Kama Flow



Никита Рогозин
СЕО и управляющий партнер
венчурного фонда МТС



Дмитрий Калаев
Управляющий партнер
венчурного фонда ФРИИ



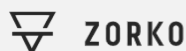
Виталий Полехин
Президент Международной организации
инвесторов INVESTORO



Константин Гибало
Партнер
венчурного фонда «Восход»



brainbox.VC
Краудинвестинговая платформа



Zorko
Инвестиционная платформа



Rounds
Инвестиционная платформа



Zerno Ventures
Венчурный импакт-фонд

СОДЕРЖАНИЕ

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ВЕНЧУРНОГО РЫНКА

Стр. 10

- Объем и динамика инвестиций в России
- Региональные различия
- Структура по раундам
- Средний и медианный чек
- Портрет компаний, привлечших инвестиции
- Крупнейшие сделки 2024
- Выходы и М&А в технологическом секторе

ТИПЫ ИНВЕСТОРОВ

Стр. 24

- Активность инвесторов и изменение стратегий
- Структура инвестиций по типам инвесторов
- Иностранные инвестиции в России
- Наиболее активные инвесторы 2024
- Новые фонды, созданные в 2024 году

ОТРАСЛЕВЫЕ ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Стр. 34

- Изменение отраслевых фокусов инвестирования в 2024 году
- Россия на фоне мировых технологических трендов: разработка ПО и развитие ИИ
- Портреты отраслей, привлечших наибольшие инвестиции
- Перспективные направления: анализ структуры сделок ранних стадий в мире

СТАРТАПЫ С РОССИЙСКИМИ КОРНЯМИ

Стр. 51

- Объем и динамика инвестиций
- Портрет и отличительные особенности стартапов с российскими корнями
- Структура инвестиций: по типам инвесторов, отраслям
- Крупнейшие сделки 2024

ПРИЛОЖЕНИЕ

Стр. 56

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: 28.02.2025)
на основе:

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

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

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

Выходы — сделки, в ходе которых не привлекается дополнительное финансирование в проект, а один или несколько акционеров продают свои доли (в т.ч. в рамках М&А) или через IPO.

М&А — сделки в технологическом секторе, при которых одна компания покупает мажоритарную долю (>49%) другой компании. В исследовании не учитывались покупки традиционного бизнеса, обмен активами, сделки слияния, создание совместных предприятий.

КАКИЕ КОМПАНИИ УЧИТЫВАЕМ

Российские технологические компании не старше 10 лет (16 лет — для наукоемких компаний с длинным циклом разработки).

- Компания считается российской, если имеет зарегистрированное юрлицо/ИП в России или ведет свою деятельность на территории России (например, есть центр разработки, вакансии на HH), но при этом зарегистрирована в иностранной юрисдикции. Не учитываются компании, заявившие об уходе из России на период привлечения инвестиций*.

* Например, не учитывались инвестиции 2023 года в компанию inDrive, т.к. еще в 2022 году компания релоцировала часть сотрудников из России в Казахстан, а основатель говорил, что доля бизнеса в России небольшая и будет продолжать снижаться.

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

Инвестиции в pre-IPO компании

2. Не учитывались:

- Выходы
- Займы и гранты, размещение токенов
- Приобретение контрольной доли в компании (>49%)
- Создание совместного предприятия



**Интерактивная платформа
по венчурным инвестициям
Москвы**

2000+

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 обновляется ежемесячно.

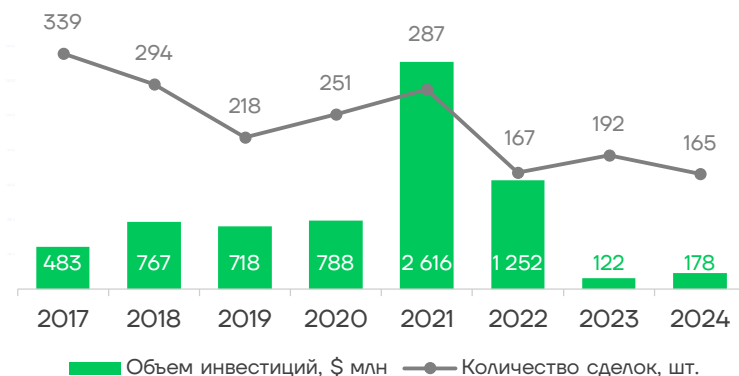
ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ВЕНЧУРНОГО РЫНКА



В 2024 ГОДУ ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК НАЧАЛ РАСТИ

В 2024 году венчурный рынок начинает оживать после существенного сокращения в 2022-2023 годах. При этом темпы роста объема инвестиций в России заметно опережают мировую динамику, однако вернуться к уровню 2020 года пока что не удалось.

Динамика венчурных инвестиций в России



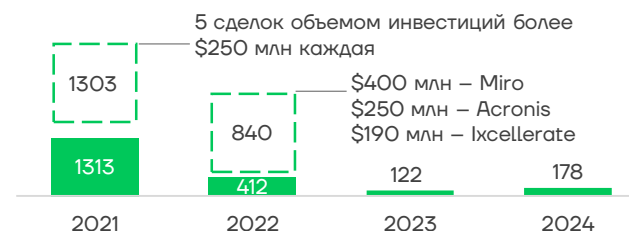
Темпы прироста в 2024 году, % к предыдущему году

Объем инвестиций		Количество сделок	
+46%	Россия	-14%	Россия
+6%	Мир	-15%	Мир

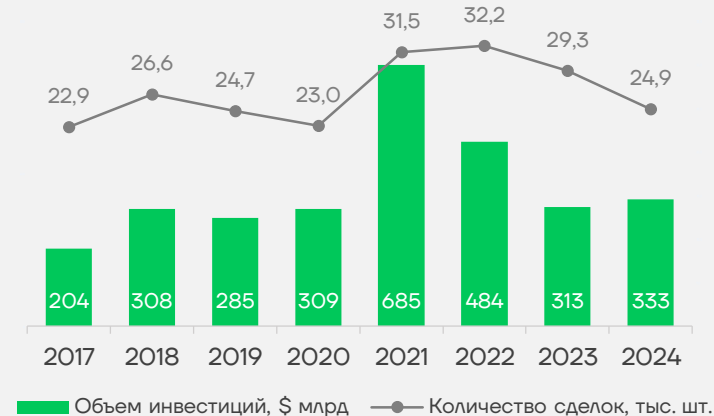
Мировой рынок начал постепенно восстанавливаться по объему венчурных инвестиций: в 2024 году они выросли **на 6%** по сравнению с прошлым годом. В первую очередь это вызвано ростом объема венчурных инвестиций в США, где объем инвестиций в 2024 году вырос на 30% по сравнению с 2023 годом.

В то же время **в России** после значительного сокращения венчурных инвестиций наблюдается восстановление рынка: **объем инвестиций вырос на 46%**. Тем не менее количество сделок в 2024 году снизилось, что связано с переориентацией интереса инвесторов к инвестициям в компании на поздних стадиях.

Объем венчурных инвестиций в России без учета крупнейших сделок, \$ млн



Динамика венчурных инвестиций в мире Dealroom.co (дата обращения: 10.02.2025)



Прирост объема инвестиций в 2024 году, % к 2023 году Dealroom.co



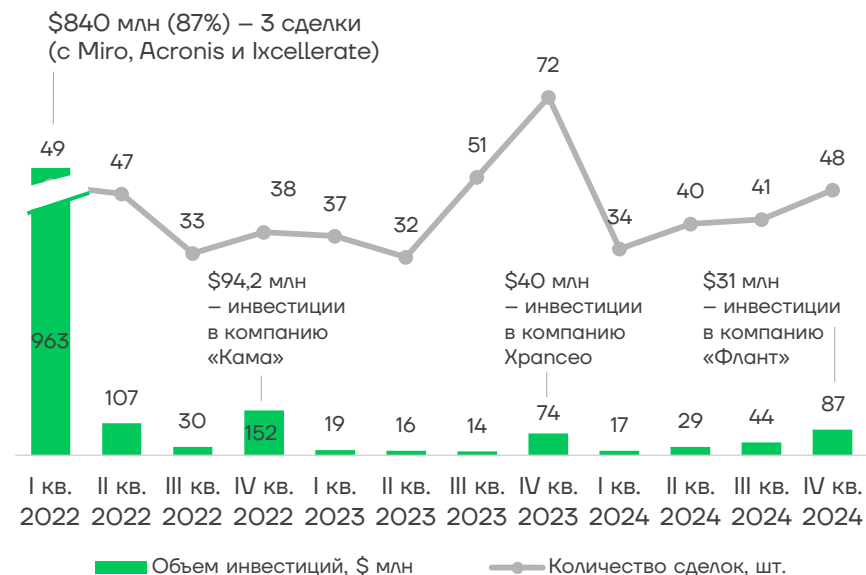
* Здесь и далее – сделки без учета выходов. Источник данных по России и Москве – [Venture Guide](#) (дата обращения: 28.02.2025).

ОБЪЕМ ИНВЕСТИЦИЙ РОС В ТЕЧЕНИЕ ГОДА

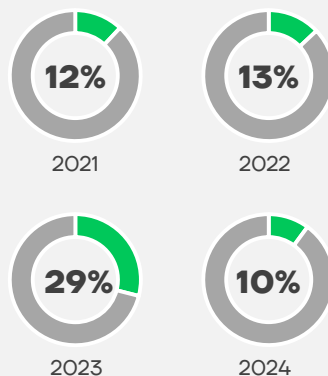
Российская динамика заметно отличается от мировой. В 2023–2024 годах объем инвестиций в мире более равномерно распределяется по кварталам, а в России основной объем приходился на конец года, что может объясняться, с одной стороны, потребностью реализовать планы бюджетов, с другой стороны, пересмотром стратегий и портфелей на следующий период.

В начале 2024 года объем инвестиций и количество сделок были сопоставимы с 2023 годом. Но в течение 2024 года объем инвестиций в квартал стабильно рос, превышая показатели прошлого года. Также наблюдается тенденция на повышение прозрачности венчурных инвестиций: доля сделок с нераскрытыми суммами в России снизилась с резко возросших 29% в 2023 году до 10% (–3 п.п. к 2022), что свидетельствует о снижении тревоги инвесторов, которая могла быть вызвана санкционными рисками.

Динамика венчурных инвестиций в России

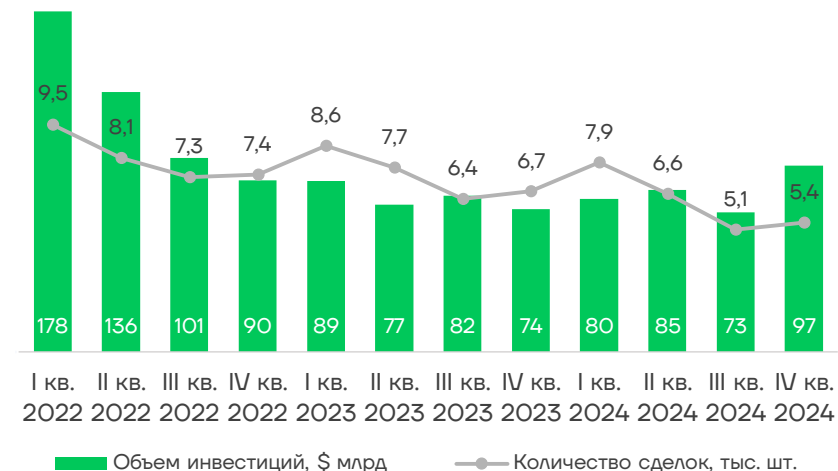


Доля сделок с нераскрытыми суммами в России



Динамика венчурных инвестиций в мире

Dealroom (дата обращения: 10.01.2025)



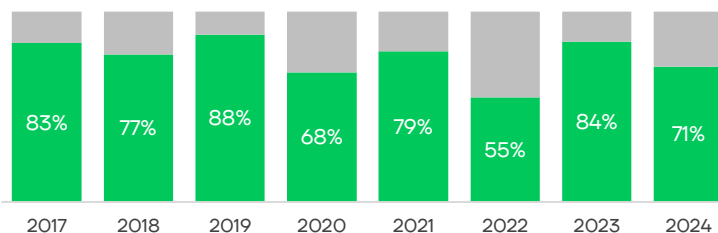
МОСКВА – НЕИЗМЕННЫЙ ЦЕНТР ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Москва неизменно занимает позицию центра инвестиционной активности в России, на её долю приходится свыше половины общего объема и числа сделок. В 2024 году в число лидеров вошли Ульяновская область и Республика Башкортостан, опередив Санкт-Петербург по объему инвестиций.

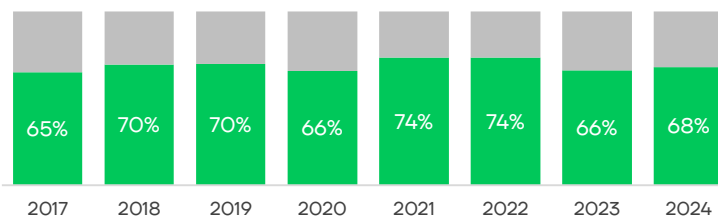
Москва остается основным центром инвестиционной активности России, стабильно концентрируя более половины общего объема и количества сделок на национальном уровне.

Доля Москвы в России

По объему инвестиций



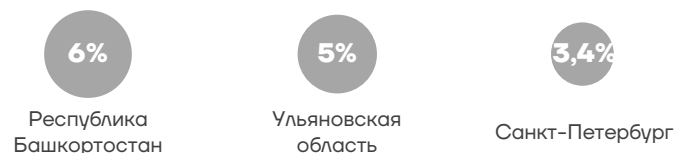
По количеству сделок



Вслед за столицей выделяются Республика Башкортостан, Ульяновская область и Санкт-Петербург. Однако изменения в списке крупнейших регионов венчурных инвестиций связаны с проведением по одной сделке в рамках pre-IPO в Республике Башкортостан и Ульяновской области. В то же время в Санкт-Петербурге активно создается благоприятная среда для развития стартапов.

Топ-3 среди других регионов России 2024

% общего объема инвестиций



Топ-3 среди других регионов России 2024

% общего количества сделок



Москва отстает от мировых центров венчурных инвестиций

Dealroom.co (дата обращения: 10.02.2025)

Объем венчурных инвестиций в городах мира в 2024 году, \$ млрд

Количество сделок в 2024 году, шт.

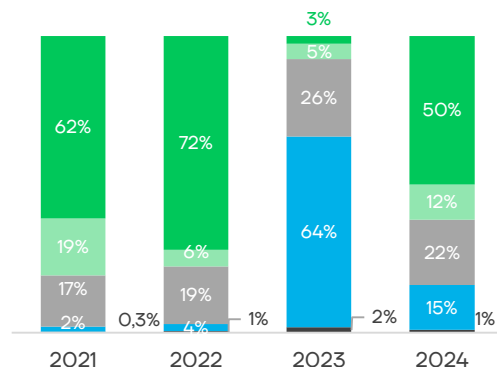


ПЕРЕОРИЕНТАЦИЯ РЫНКА С РАННИХ СТАДИЙ НА ПОЗДНИЕ

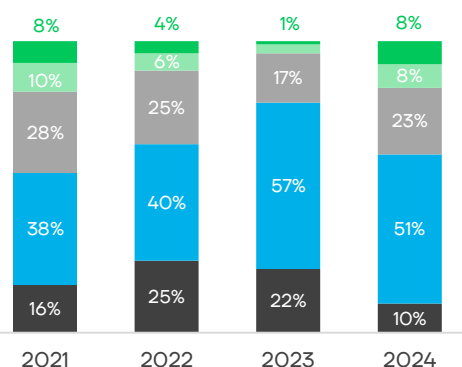
В 2024 году половина инвестиций приходится на раунды C+. Несмотря на возобновление интереса к венчурным инвестициям, инвесторы предпочитают выбирать более зрелые компании с продуктом, который уже приносит прибыль для обеспечения минимизации собственных рисков.

Структура инвестиций по раундам в России

% общего
объема инвестиций



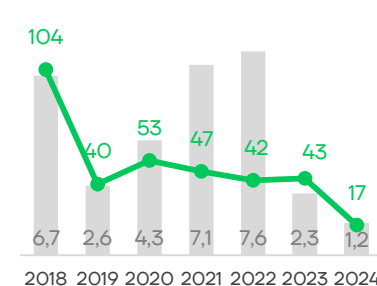
% общего
количества сделок



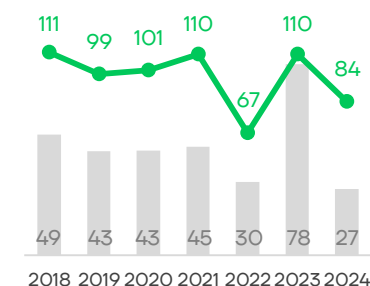
■ Pre-seed ■ Seed ■ Раунд A ■ Раунд B ■ Раунд C+

- В 2024 году заметно сократились сделки на ранних стадиях (Pre-Seed, Seed, A), при этом не только по количеству (-25% от общего количества), но и по объему инвестиций (-41% от общего объема). В результате доля сделок на ранних стадиях составила 38% общего объема венчурного рынка.
- Вместе с тем наблюдается рост сделок на более поздних стадиях, когда компании готовы к масштабированию, выходу на новые рынки, проводят pre-IPO или готовятся к выходу на IPO. Объем инвестиций, привлеченных на раундах B и C+, увеличился в 11 раз в 2024 году и составил \$112 млн.

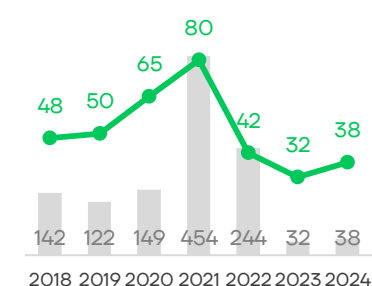
Pre-Seed



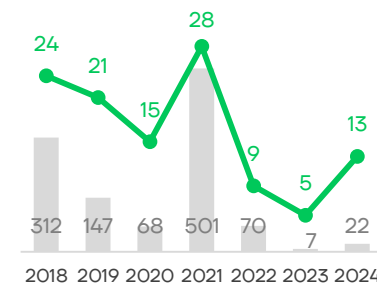
Seed



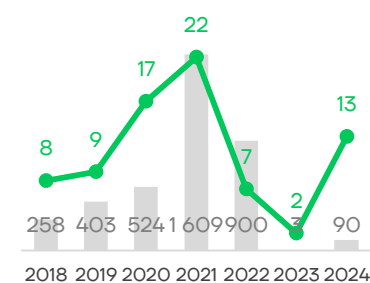
Раунд A



Раунд B



Раунд C+



■ Объем инвестиций, \$ млн
● Количество сделок, шт.

ОСНОВНЫЕ ЦЕЛИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Большинство стартапов в 2024 году привлекали инвестиции для развития и масштабирования текущего бизнеса, а также расширения географии продаж. Вместе с тем стартапы все меньше заинтересованы в создании новых продуктов.

Цели привлечения инвестиций

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

	2021	2022	2023	2024
Развитие текущего продукта	36%	39%	43%	62%
Масштабирование текущего бизнеса	58%	56%	58%	51%
- Расширение продаж	31%	28%	33%	29%
- Наем и обучение команды	16%	12%	13%	20%
- Запуск или расширение производства	7%	10%	6%	4%
- Строительство или покупка инфраструктуры	4%	6%	6%	10%
Маркетинг	21%	21%	17%	34%
Выход на новые рынки	30%	26%	19%	22%
- Международные	27%	17%	12%	15%
- Регионы России	3%	9%	7%	13%
Разработка новых продуктов	26%	25%	31%	15%
Пополнение оборотных средств (опер. расходы)	1%	2%	2%	-
Смена стратегии / бизнес-модели (пивот)	2%	3%	-	-
М&А (инвестиции в другие компании)	1%	4%	-	-

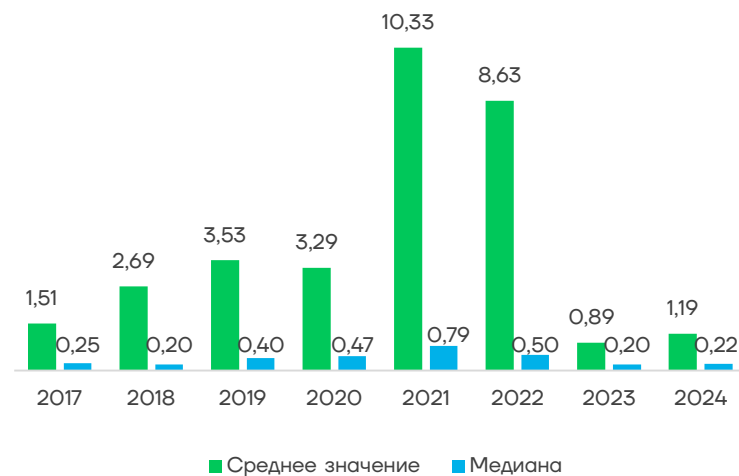
- У 50% российских сделок известна цель привлечения инвестиций
- Отличием от предыдущих лет является **смещение фокуса с масштабирования бизнеса на развитие продукта**: доля стартапов, заявивших в качестве цели привлечения инвестиций развитие текущего продукта, увеличилась на 19 п.п. по сравнению с 2023 годом. В 2024 году в фокусе компаний сильнее проявляется запрос на привлечение средств для расширения обучения своей команды. Доля таких организаций выросла до 20%, что связано с потребностью в преодолении кадрового голода.
- **Произошла переориентация стартапов с разработки новых продуктов на развитие текущего продукта**, что свидетельствует о высоком проникновении инноваций в России: после насыщения рынка новыми технологиями и продуктами в разных нишах компании начинают концентрироваться на развитии и доработке уже существующих решений.
- **Больше компаний ориентируется на локальный рынок**. С 2021 года доля стартапов, привлекавших инвестиции для продвижения в регионах России, увеличилась в 4 раза. Интерес к зарубежной экспансии остается на уровне 2022 года, но направление развития, аналогично российской экономике, изменилось с Запада на Восток.
- Было преодолено кризисное явление 2021-2023 годов: стартапы не привлекали средства на операционные расходы и пополнение оборотных средств, что свидетельствует о стабилизации среды развития стартапов, во многом обусловленное различными мерами поддержки.

* Источники: на основе публичной информации в СМИ и открытых источников

СРЕДНИЙ ЧЕК ВОССТАНАВЛИВАЕТСЯ

В 2024 году наблюдается рост среднего размера сделок в России после значительного снижения в 2023 году. Увеличение разрыва между средним и медианным значениями свидетельствует о повышении готовности инвесторов к крупным сделкам, которые можно ожидать в будущем.

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



Прирост в 2024 г.
% к предыдущему году

+34%

Среднее значение

+10%

Медиана

Размер сделок по раундам в 2024 году**, \$ млн

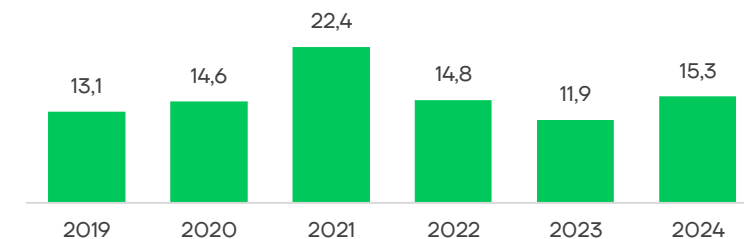
	Среднее значение	Медиана
Pre-seed	0,07	0,06
Seed	0,35	0,14
Раунд А	1,13	0,67
Раунд В	2,18	0,68
Раунд С+	7,48	5,21

- В 2024 году наблюдается рост среднего размера сделок в мире после двухлетнего сокращения. Для России этот тренд также актуален, однако разрыв с мировым объемом остается велик: как и в 2023 году, текущий показатель меньше мирового более, чем в 10 раз.
- В 2024 году наблюдается значительное увеличение среднего и медианного чека на поздних раундах (В и С+) финансирования (рост практически в 2 раза), при этом на ранних раундах (Seed и А) средний размер сделки снижается, что также подтверждает переориентацию инвесторов на более зрелые компании.

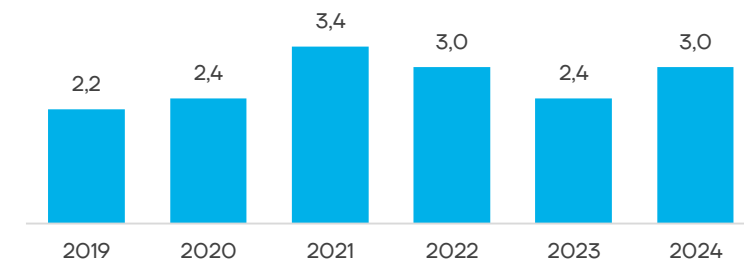
Средний и медианный размер сделок
в мире, \$ млн

CB Insights, State of Venture 2024

Среднее значение



Медиана



* Медианное значение — это середина набора чисел. Медиана позволяет нивелировать влияние крупных сделок в отдельные годы, поэтому лучше описывает всю совокупность. То есть объем большей части сделок будет похож на медианное значение, а не на среднее арифметическое.

ТОП-10 ВЕНЧУРНЫХ СДЕЛОК РОССИИ 2024

10 крупнейших сделок составляют 56% от общего объема венчурного рынка России в 2024 году, на самую крупную сделку приходится 17,5% от общего объема (\$31,2 млн). 4 из 10 крупнейших сделок закрыты в декабре 2024 года.

Компания	Описание	Объем инвестиций, \$ млн	Рыночная ниша	Инвесторы
Флант	Разработчик решений для автоматизации развёртывания, масштабирования контейнеризированных приложений и управления ими на базе платформы с открытым кодом.	31,2	Business Software	Postgres Professional
Суточно.ру	Разработчик и оператор онлайн-сервиса посуточной аренды жилья с гарантией заселения	10,9	Travel	Pre-IPO фонд под управлением «ВИМ Инвестиции»
Моторика	Разработчик роботизированных протезов рук с применением промышленной 3D-печати и реабилитационной платформы на базе виртуальной реальности	10,3	AssistiveTech, Healthcare	Частный инвестор
Самолет Плюс	Сервис позволяет решать вопросы, связанные с недвижимостью: от поиска, покупки, продажи и аренды, до дизайна интерьера, ремонта и мебелировки. Сервис также предоставляет услуги по организации уборки, переезда, оценке квартиры, дома или другой недвижимости.	9,4	Real Estate	Частные инвесторы, Pre-IPO
Imredi	Разработчик решений по автоматизации бизнес-процессов, контролю стандартов, повышению операционной эффективности и мотивации персонала на основе сбора и анализа данных	9	Business Software	Ростелеком
Бери заряд!	Разработчик сервиса аренды зарядных устройств для смартфонов и планшетов	8,3	Consumer Goods & Services	Частные инвесторы, Pre-IPO
Городские зарядки	Сервис аренды пауэрбанков	5,7	Consumer Goods & Services	Частные инвесторы
Ultimate Education	Образовательный холдинг, который объединяет EdTech-проекты с более чем 300 программами по 5 направлениям: дизайн и визуальная культура, маркетинг, геймдев, психология и fashion.	5,5	EdTech	Частные инвесторы, Pre-IPO
Twinby	Разработчик дейтинг-сервиса, которое помогает найти подходящего партнера по психологической совместимости с использованием технологий искусственного интеллекта и машинного обучения	4,9	Consumer Goods & Services	Фонд "Восход"; Маргарита Бартенева ; Impact Capital
РобоПро	Разработчик и производитель серийных коллаборативных роботов – роботов, которые могут работать совместно с человеком. Они могут работать на складе, сортируя продукцию, готовить кофе вместо баристы, заниматься сваркой на заводе или обслуживать станок с ЧПУ	4,9	IndustrialTech	УК «Альфа-Капитал»

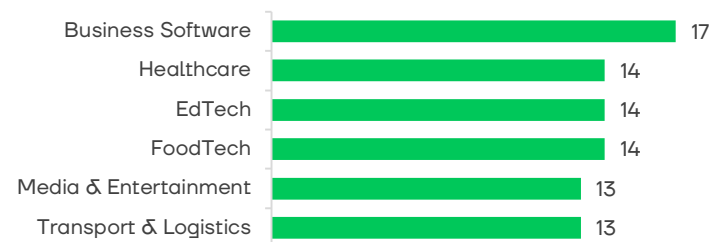
ИНВЕСТИЦИИ ЧАЩЕ ПРИВЛЕКАЛИ ЗРЕЛЫЕ СТАРТАПЫ С B2B-ПРОДУКТАМИ И ФОКУСОМ НА ЛОКАЛЬНЫЙ РЫНОК

Продолжается тенденция к увеличению среднего возраста компаний, привлечших инвестиции: в 2024 году он составил 4,5 года. Увеличилась доля привлечения повторных инвестиций. Укореняется интерес инвестора к зрелым и ранее зарекомендовавшим себя как надежный объект инвестиций стартапам с готовым продуктом и продажами.

Портрет компаний, привлечших инвестиции в 2024 году



Топ-5 сфер деятельности стартапов по числу компаний, привлечших инвестиции в 2024 году



Портрет компаний, которые привлекают инвестиции, начинает меняться в 2024 году:

- **Средний возраст компаний составляет 4,5 года.**
По сравнению с 2023 годом средний возраст вырос почти на год, т.е. внимание инвесторов стали привлекать более зрелые стартапы с готовым продуктом и продажами, так как инвесторам интересны сделки с более коротким сроком окупаемости вложений.
- **Инвесторам продолжают быть более интересны B2B-стартапы** с большей предсказуемостью возврата вложений. Количество сделок с B2C-компаниями в 1,6 раз ниже, чем с B2B-компаниями. Инвестиции в B2B-компании растут быстрее, чем в B2C: в 2024 году компании, ориентированные на бизнес, привлекли на 26% больше инвестиций по сравнению с 2023 годом, в то время как компании, ориентированные на пользователей, увеличили объем инвестиций на 21%.
- **Половина стартапов, привлечших инвестиции в 2024 году, — это IT-компании** (с ОКВЭД 62 или 63), но их доля снизилась: в 2023 году на IT-сектор приходилось 53% компаний.
- **55% компаний в 2024 году привлекли первый раунд инвестиций** (2023 — 68%), а 8% стартапов заключили более одной сделки. Средний возраст компаний, привлечших первые инвестиции, составил 3,5 года.

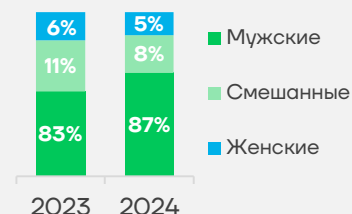
Что изменилось в 2024 году:

- **Продолжает снижаться доля компаний, работающих на международном рынке:** с 36% в 2021 году до 12% в 2024 году. При этом сохраняется тренд на переориентацию с Запада на Восток. В 2024 году более 60% стартапов, работающих на зарубежных рынках на момент привлечения инвестиций, ориентировались на страны СНГ, Ближний Восток (в основном ОАЭ) и Латинскую Америку.
- **Стоимость стартапов снова начинает расти после снижения в 2022-2023 годах.** Средняя стоимость компаний в 2024 году составила \$14,2 млн, а медианная — \$4 млн, что больше показателей 2023 года на 26% и 30% соответственно. Тенденция также связана с укоренением интереса к успешным зрелым стартапам, чья стоимость растет ежегодно.

ЧАЩЕ ВСЕГО ИНВЕСТИЦИИ ПРИВЛЕКАЮТ ФАУНДЕРЫ-МУЖЧИНЫ С КОРПОРАТИВНЫМ ОПЫТОМ

Средний профиль команд стартапов, привлечших инвестиции, не меняется последние несколько лет. Инвестиции чаще привлекают стартапы с мужчинами-фаундерами. Почти у половины основателей есть предыдущий предпринимательский опыт и большинство – выходцы из крупных и средних компаний.

Структура команд основателей стартапов, привлечших инвестиции в 2024 году*



Бэкграунд основателей**



1,7
основателя
в среднем в команде

87%
компаний только
с основателями
– мужчинами

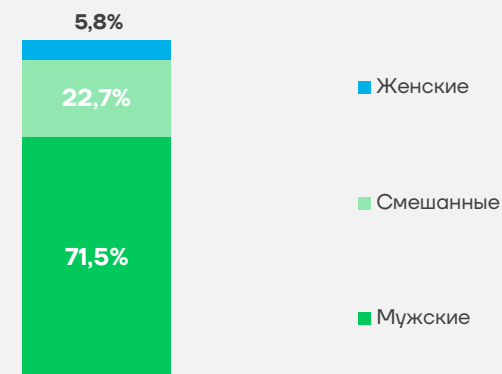
45%
есть предыдущий
предпринимательский
опыт

50%
основателей – бывшие
сотрудники крупных и
средних компаний

- Большинство стартапов, привлечших инвестиции, созданы исключительно мужчинами, и это соотношение практически не меняется последние несколько лет.
- На долю женских стартапов приходится всего 5% общего числа компаний, привлечших инвестиции в 2024 году.
- Большая часть компаний, привлечших инвестиции созданы серийными предпринимателями или выходцами из корпораций. Однако практически каждый шестой стартап начинается как студенческий, что свидетельствует о развитии благоприятной среды для развития молодых талантов.
- Инвестиции чаще привлекают фаундеры с корпоративным опытом. Они хорошо ориентируются в отрасли, имеют первоначальный капитал, опыт и связи. На втором месте по количеству фаундеры, которые уже запускали собственные бизнес-проекты ранее.

Структура команд основателей в США 2024 PitchBook

% от общего количества сделок



Число женских и смешанных команд в структуре сделок сократилось на 2,5% по сравнению с 2023 годом

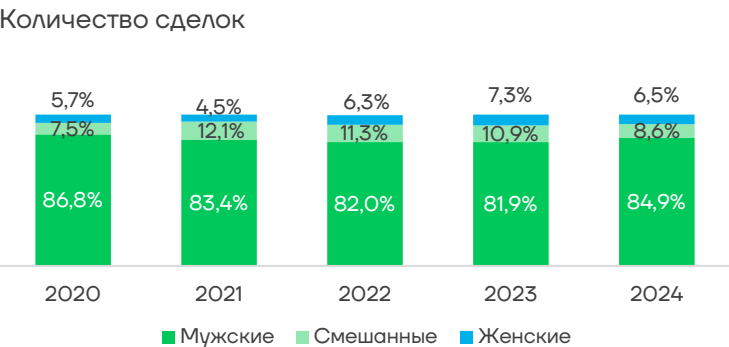
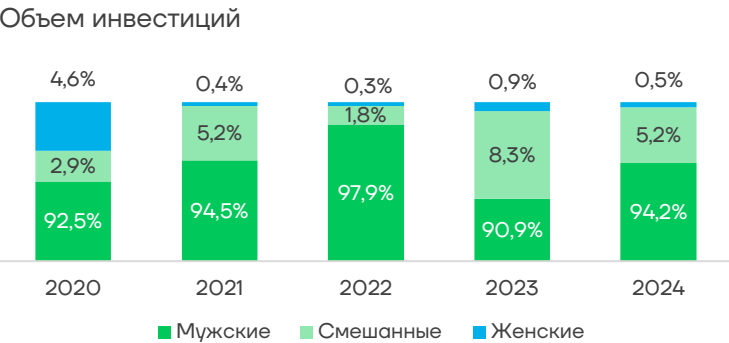
* Расчет от общего числа уникальных компаний (не количества сделок)

** При расчетах учитывались только сделки, по которым есть открытые данные об основателях

Источники: информация о основателях – на основе публичной информации в СМИ и открытых источников

ДИНАМИКА ИНВЕСТИЦИЙ В СТАРТАПЫ В РАЗРЕЗЕ КОМАНД

Структура инвестиций по типам проектов,
% от общего



В 2024 году снизилось количество сделок как по проектам с мужскими, так и с условно женскими командами (женщины-фаундеры и смешанные команды) – на 25% и 40% соответственно в сравнении с 2023 годом. В итоге в 2024 году произошло перераспределение сделок в пользу мужских команд: **рост с доли 82% до 85%, доля условно женских проектов упала с 18% до 15%.**

Динамика среднего чека в мужские проекты и женские в 2024 году была диаметрально противоположной (+41% против -37%). Таким образом, образовался 14-кратный разрыв между средним чеком мужских и женских проектов (\$1,4 млн против \$0,1 млн).

По итогам 2024 года сумма инвестиций в мужские проекты выросла на 41%, в то время как сумма инвестиций в условно женские проекты снизилась на 14%.

В 2024 году наиболее популярными секторами по женским проектам были HRTech (33% сделок), по смешанным командам – Media & Entertainment и E-com & FashionTech (по 17% сделок).

Прирост инвестиций в 2024 году к 2023 году

	Мужские	Смешанные**	Женские	Смешанные и женские
Объем инвестиций	41%	-14%	-19%	-14%
Количество сделок	-25%	-43%	-36%	-40%

Средние характеристики проектов за 5 лет (2020-2024 гг.)

	Мужские	Смешанные	Женские
Доля в общем объеме инвестиций	94%	5%	1%
Доля в общем числе сделок	84%	10%	6%
Средний чек, \$ млн	4,6	1,4	0,6

Более детальная информация будет представлена в исследовании Zerno Ventures на сайте zerno.vc

* Первый в России венчурный импакт-фонд с фокусом на поддержку женских проектов.
** Проекты, среди основателей которых есть и женщины, и мужчины.
Источник данных – Zerno VC (дата предоставления: 25.02.2025).

ТОП СДЕЛКИ 2024 ГОДА СО СТАРТАПАМИ
С ЖЕНСКИМИ И СМЕШАННЫМИ КОМАНДАМИ

ZERNO VC

Женские стартапы

Компания	Основатели	Инвесторы	Индустрия	Описание проекта	Сумма, \$ тыс.
TheCultt	Анна Автайкина, Дарья Зосименко, Мария Минаева и Татьяна Ермакова	Zerno Ventures, Иван Парышев	FashionTech, Resale	Ресейл-платформа, позволяющая покупать, продавать и обменивать сумки и аксессуары премиум и миддл-ап сегмента	312,5
Малина	Татьяна Лебедева	Kama Flow	ConstructionTech	Производитель светопрозрачных и металлоконструкций	191,2
К-Плюс	Полина Морозова и Наталья Каторова	Частные инвесторы	CleanTech, Energy	Разработчик аккумуляторов на основе калий-ионной технологии для систем стационарного хранения энергии	110,4

Стартапы со смешанными командами

Компания	Основатели	Инвесторы	Индустрия	Описание проекта	Сумма, \$ тыс.
Twinby	Валерий Климов и Вероника Яковлева	Фонд "Восход", Маргарита Бартенева, Impact Capital	Consumer Goods & Services	Разработчик дейтинг-сервиса, которое помогает найти подходящего партнера по психологической совместимости с использованием технологий искусственного интеллекта и машинного обучения	4 889,5
Бетувакс	Артур Исаев и Мария Исаева	Инвестиционные платформы ВТБ и Zorko	Healthcare	Разработчик вакцин от аллергии на кошек, против ВПЧ, ротавируса, коронавируса, а также комплексной вакцины против гриппа и ковида	977,9
Twinby	Валерий Климов и Вероника Яковлева	Impact Capital, Бизнес-ангелы	Consumer Goods & Services	Разработчик дейтинг-сервиса, которое помогает найти подходящего партнера по психологической совместимости с использованием технологий искусственного интеллекта и машинного обучения	935,9

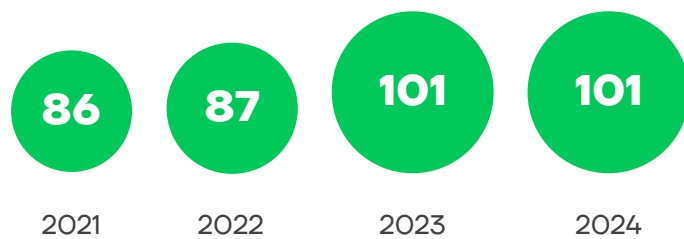
Источник данных – Zerno VC (дата предоставления: 25.02.2025).

РАСТЕТ ЧИСЛО ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ M&A И PRE-IPO

В 2024 году количество M&A-сделок сохранилось на уровне 2023 года, превышая показатель 2021 года на 17%.

Компании продолжают активно использовать M&A для укрепления своих позиций на рынке и увеличения количества потребительских сервисов.

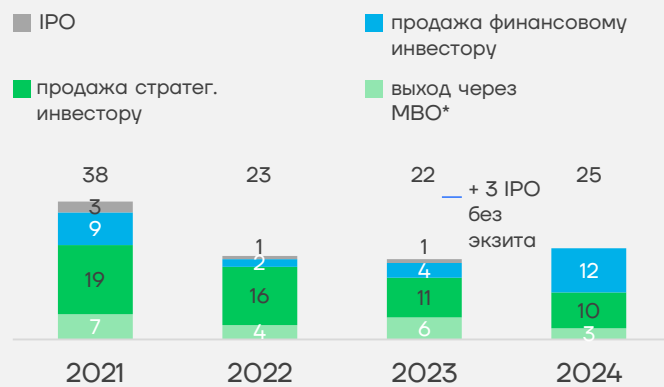
Покупки компаний в России
Количество M&A-сделок



Рынок экзитов также показывает изменения. Тренд на снижение числа сделок по выходу, наблюдаемый в 2022-2023 годах, сменился ростом:

в 2024 году количество сделок превысило уровень 2022 года. Однако значительно изменилась структура выходов. Ранее большинство сделок составляли продажи стратегическим инвесторам, а в 2024 году более половины сделок составили продажи другим финансовым инвесторам, что свидетельствует о пересмотре своих портфелей у венчурных инвесторов и все еще осторожном инвестировании небольшими чеками.

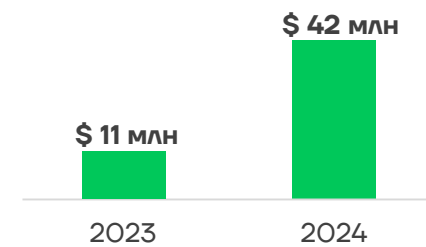
Количество и структура выходов



В то же время на рынке венчурных инвестиций активнее зарождается новый тренд – **рост числа инвестиций в Pre-IPO технологический компаний**: в 2024 году объем таких инвестиций увеличился практически в 4 раза по сравнению с 2023 годом. Этот инструмент все больше привлекает инвесторов, так как обеспечивает меньшие риски, чем классические венчурные инвестиции, и короткий цикл получения доходности.

Pre-IPO сделки в России

*Технологические компании



* Обратный выкуп акций собственником компании

ВЫХОДЫ В РОССИИ 2024

Количество выходов в 2024 году выросло по сравнению с 2023 годом и составило 25 против 22 в 2023 году.

Компания	Описание	Объем инвестиций, \$ млн	Рыночная ниша	Инвесторы	Инвесторы, вышедшие из проекта
Urent	Сервис аренды электросамокатов и велосипедов	67,6 *	Transport & Logistics	MTC	Sistema SmartTech; Андрей Азаров; Андрей Виноград; Михаил Гейшерик
HRlink	Разработчик платформы кадрового электронного документооборота. Сервис помогает автоматизировать процесс оформления кандидатов, а также работать с текущими сотрудниками, например создавать для них электронную подпись, оформлять документы на отпуск	13	HR & WorkTech	HeadHunter	Александр Моносов, Анна Корчминская, Дмитрий Кислицын
Checkme	Разработчик медицинской платформы для комплексной проверки здоровья с предоставлением доступа к обновляющейся базе из более чем 4000 клиник и лабораторий	1,5	Healthcare	Капитал Life	Александр Каталов, Анастасия Файзуленова, Виталий Герко, Владимир Христенко, Дмитрий Тюменков, Евгений Пресняков, Максим Пушкарев, Максим Чепель, Мария Аксенова, Михаил Кучмент, Сергей Дашков
Visitech	Разработчик решений в сфере промышленного интернета вещей (IoT) и ПО для промбезопасности	1,2	InsuranceTech, SafetyTech	SL Soft	Дальневосточный фонд высоких технологий, Егор Карачев, Олег Евсеенков, Рустам Миланов, Элдар Али Оглы Разроев, Рушана Миланова-Суванджиева, Сергей Бобылев, Алексей Медведев, Антон Кириченко
BITBLAZE	Разработчик вычислительной техники: серверов, систем хранения данных, рабочих станций и ноутбуков под собственной маркой	0,26 *	IndustrialTech	Святослав Капустин	Kama Flow
Puzzle PropTech	Разработчик виртуального ИИ-ассистента по ипотечному кредитованию и строительству домов	0,03 *	ConstructionTech, FinTech, Real Estate	Malina VC, Мария Андреева	Игорь Гончар

На слайде представлены выходы с известной суммой
 * - Экспертная оценка

ТИПЫ ИНВЕСТОРОВ

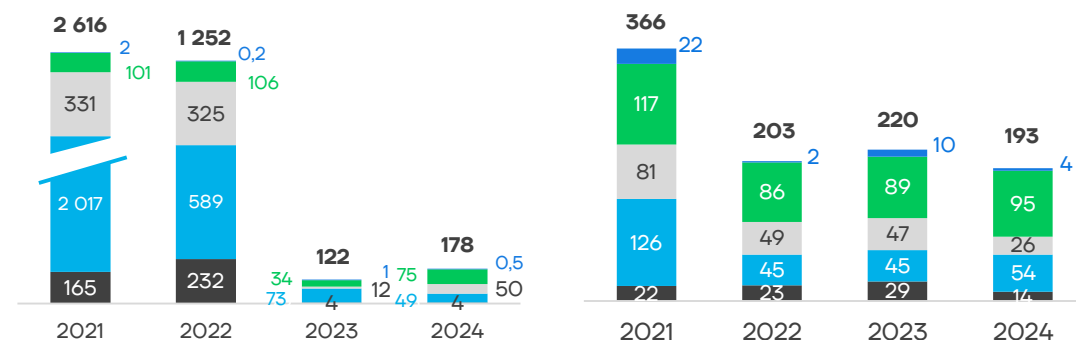


ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК РАСТЕТ, СТРУКТУРА ИНВЕСТОРОВ ИЗМЕНЯЕТСЯ

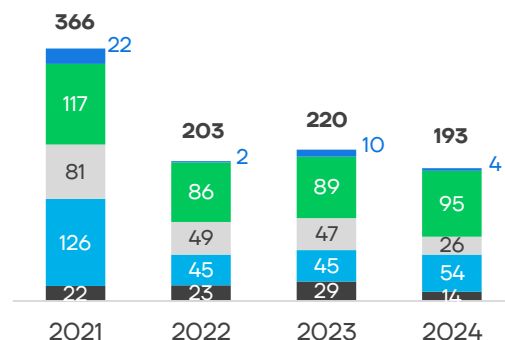
Государственные фонды и корпорации нарастили объем инвестиций, что перекрыло снижение объемов инвестирования частных фондов в два раза, несмотря на сокращение количества сделок. Бизнес-ангелы, имея большую свободу в принятии решений, стали ключевыми игроками рынка и показывали стабильный рост – увеличение объема инвестиций на 121% и количества сделок на 9%.

Венчурные инвестиции по типам инвесторов в России 2024

Объем инвестиций, млн \$

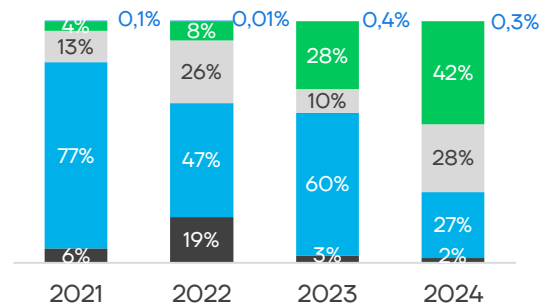


Количество сделок*, шт.

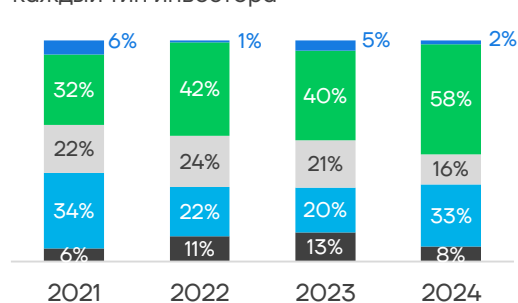


Структура венчурных инвестиций по типам инвесторов в России 2024

Объем инвестиций



Доля сделок, в которых поучаствовал каждый тип инвестора



Полехин Виталий

Президент

Международной организации инвесторов INVESTORO

На российском венчурном рынке сложилась уникальная ситуация, потребительский спрос смещается в сторону российских цифровых решений в результате взаимных санкций, ушедших из России сервисов и позиций регуляторов. Рынок становится не только рынком потребления, но и создания и производства прорывных цифровых решений. Капитал заперт внутри страны и ищет способы приумножения, в том числе путем инвестирования в проекты поздних стадий. В быстрорастущие компании, где цифры уже сами говорят за себя, активно вкладываются инвесторы с глубокими карманами и различные частные инвесторы, также такие компании активно поглощаются корпорациями как новые точки роста. Но все эти компании – результат прошлых инвестиций и их количество сильно ограничено.

Темпы прироста инвестиций: 2024 к 2023

	Объем инвестиций	Количество сделок
Государственные фонды	+16%	-52%
Частные фонды	-33%	+20%
Корпорации и корпоративные фонды	+317%	-43%
Бизнес-ангелы	+121%	+9%
Акселераторы	-5%	-60%

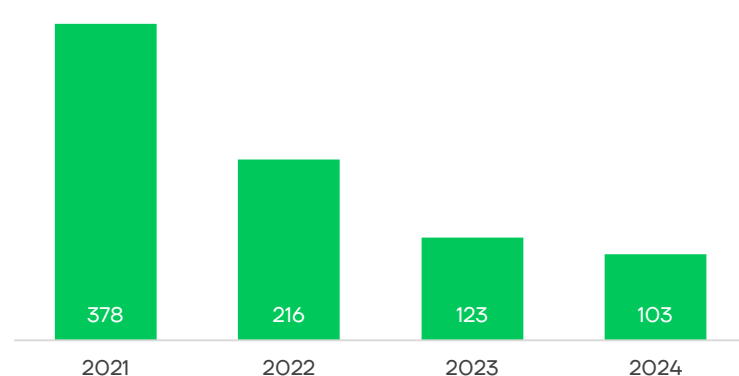
* Сумма сделок у разных типов инвесторов больше, чем общая сумма сделок, поскольку часть сделок является синдицированными (с участием 2 и более инвесторов).

ЧИСЛО ИНВЕСТОРОВ СОКРАЩАЕТСЯ, НЕСМОТРЯ НА РОСТ ИНВЕСТИЦИЙ

VC-сообщество продолжает сокращаться, при этом видна тенденция на замедление темпов падения количества уникальных инвесторов, вложившихся в соответствующем году как минимум в один стартап.

В 2021–2023 гг. количество инвесторов ежегодно сокращалось более чем на 40%, в 2024 г. падение составило 17%. В ближайшее время можно ожидать постепенное увеличение количества инвесторов.

Число активных инвесторов в России

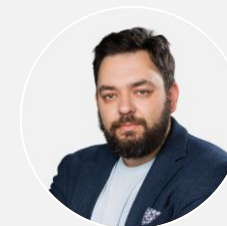
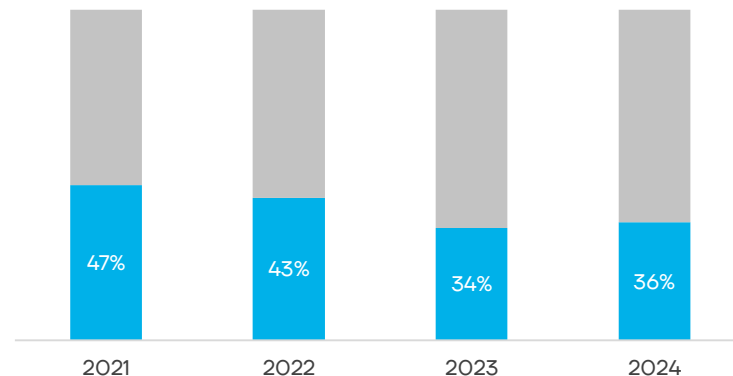


Плотность связей в VC-сообществе остается на прежнем уровне.

После сокращения доли синдицированных сделок на 9 п.п. в 2023 году их уровень остается на прежнем уровне — треть от общего числа сделок. В структуре синдицированных сделок стабильно растет доля сделок, в которых участвовали бизнес-ангелы — в 2024 г. они составили 84%.

Доля синдицированных сделок

% от общего количества сделок с известными инвесторами



Рогозин Никита
CEO
и управляющий партнер
венчурного фонда МТС

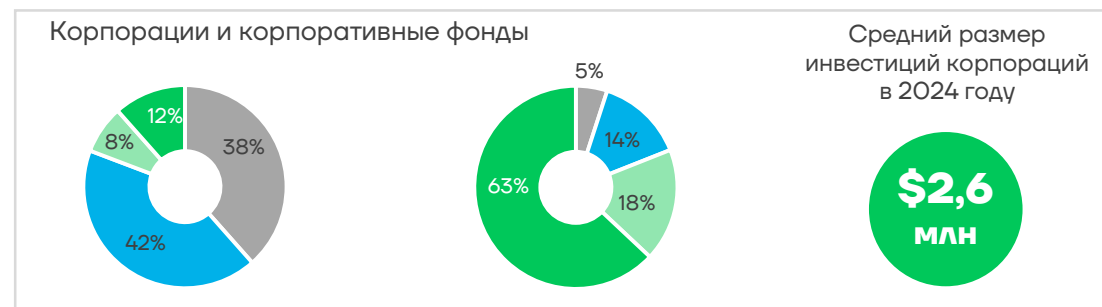
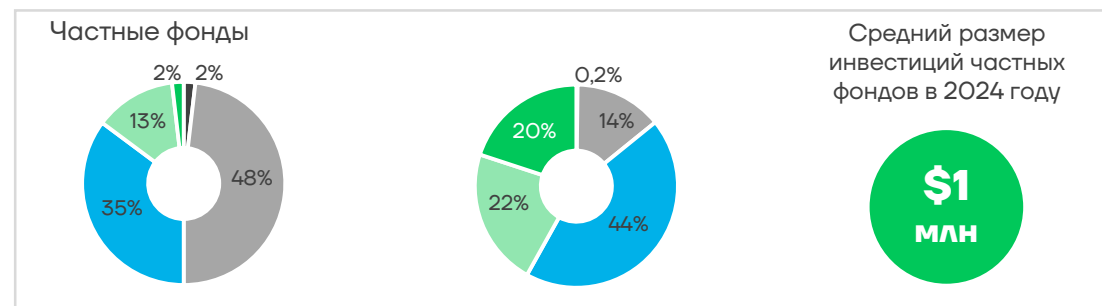
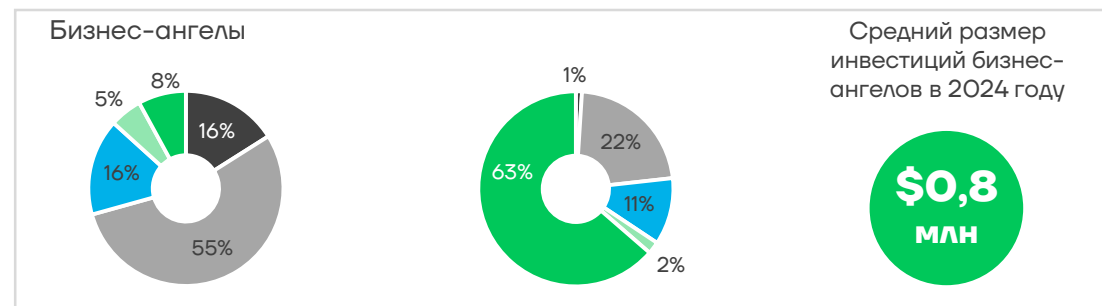
Ключевым фактором, влияющим на инвестиционные решения институциональных инвесторов, являлась стоимость денег, которая даже без учёта премии за риск составляла 25%+.

При такой ставке ряд инвестиционных идей имеют мало экономического смысла. Особенно это касается инвестиций в проекты ранних стадий, когда требуются существенные первоначальные затраты в разработку и (особенно) масштабирование, а какой-то возврат возможен на горизонте 3–5 лет+.

Эта модель особо чувствительна к текущему уровню ставки. Очень мало проектов, которые имеют юнит-экономику достаточного уровня, чтобы выдерживать такие ставки.

ПРИОРИТЕТЫ ИНВЕСТОРОВ ОТЛИЧАЮТСЯ

Распределение сделок и объема инвестиций по раундам в 2024



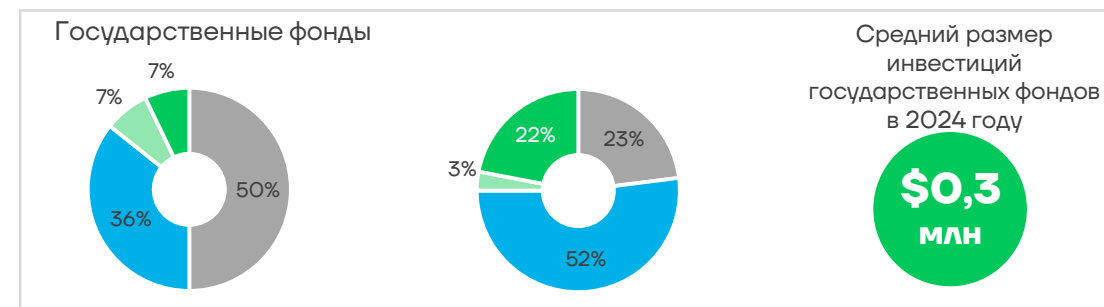
Раунды инвестирования ■ Pre-Seed ■ Seed ■ Раунд A ■ Раунд B ■ Раунд C+

Несмотря на сокращение числа сделок на раунде Seed видно, что на посевной раунд приходится большая часть сделок у всех типов инвесторов, кроме корпораций и корпоративных фондов, делающих упор на более зрелые продукты, что обусловлено интересом крупных компаний к конкретным разработкам и технологиям, которые могут помочь развитию этих компаний в будущем.

При этом объем инвестиций распределяется иначе: **основным фокусом бизнес-ангелов и корпоративных инвесторов являются компании на раунде C+**, которые обеспечивают короткие циклы возврата инвестиций. Частные фонды более диверсифицированы: на стадию раннего роста (раунд A) приходится 44% инвестиций, в то время как на поздние стадии (B, C+) – 42%.

Государственные фонды – единственный игрок, который активно поддерживает стартапы на ранних стадиях (Seed, A) по распределению не только количества сделок, но и объема инвестиций. С учетом небольшой доли государственных фондов на рынке венчурных инвестиций (2% от объема инвестиций), их деятельность является инструментом преодоления стартапами «демографической ямы» в условиях, когда другие инвесторы сосредотачивают свои инвестиции на зрелых компаниях.

Распределение сделок и объема инвестиций по раундам в 2024



БИЗНЕС-АНГЕЛЫ НАРАЩИВАЮТ ТЕМП, ЧАСТНЫЕ ФОНДЫ ПОДДЕРЖИВАЮТ БОЛЬШЕ СТАРТАПОВ

Бизнес-ангелы активно растут, ежегодно увеличивая свою долю инвестиций в общем объеме.

В 2024 году они вложили 42% от всех средств и продемонстрировав общий рост на 38 п.п. по сравнению с 2021 годом. Фокус инвестиций бизнес-ангелов сместился в сторону сделок на поздних раундах: 63% инвестиций было направлены именно в этот сегмент. Тем не менее бизнес-ангелы являются ключевым инвестором для стартапов: 61% инвестиций, привлеченных на раундах Pre-Seed и Seed были осуществлены именно ими.

Более чем в половине случаев бизнес-ангелы не имеют предпринимательского опыта и впервые проинвестировали в стартап в 2024 г.*

Категории стартапов, в которые бизнес-ангелы инвестируют чаще всего:

- 39% от всех компаний заняты в сфере разработки ПО, еще 13% в смежных сферах — деятельность по созданию и использованию баз данных, деятельность, связанная с информационными технологиями, деятельность консультативная в области компьютерных технологий и прочие;
- 47% стартапов находятся на посевной стадии, 35% на стадии раннего роста (при этом 2/3 из них получили инвестиции на раундах Pre-seed и Seed, 1/3 — на раундах A+);
- Наиболее востребованными оказались проекты с моделью B2B (40%), на втором месте проекты с моделью B2C, занимающие более четверти.

У частных фондов с 2021 года наблюдается падение объемов инвестиций, при этом в 2024 году впервые начало расти количество совершенных сделок.

Снижение объема инвестиций может свидетельствовать о более осторожном подходе частных фондов к финансированию стартапов. В условиях экономической неопределенности инвесторы предпочитают более мелкие и менее рискованные сделки. В условиях, когда высокорисковые стартапы являются менее привлекательными, фонды могут искать более безопасные варианты, что, в свою очередь, влияет на общий объем вложений.

Второй причиной такой модели является увеличение числа стартапов, ищущих венчурное финансирование, что создает более насыщенный рынок.

Наиболее популярной продукцией у финансируемых стартапов оказалось Hardware (Оборудование и устройства) — треть от всех сделок — что соответствует курсу на импортозамещение иностранных устройств.



Дмитрий Калаев
Управляющий партнер
венчурного фонда ФРИИ

Можно провести аналогию с рынком акций и IPO. Последние годы в большинстве размещений розничные инвесторы выкупали более 50% размещения новой компании на бирже. В некоторых случаях это было даже 80%-100% от размещаемых акций. Одна из причин такого — полный уход иностранных денег, вторая причина — высокая неопределенность, которая дает короткий горизонт планирования у корпоративных и институциональных игроков. Также венчурные фонды очень хорошо умеют считать деньги. При ставке рефинансирования в 21% конкурировать сложно. Физические же лица часто инвестируют на эмоциях, а не по результатам глубокого финансового анализа.

Приоритеты частных фондов, созданных в России в 2024 г.

Раунды инвестирования	Seed, Раунд А
Рынки	Информационная безопасность и гейминг
Технология	Искусственный интеллект и машинное обучение

* Среди раскрывших информацию

КОРПОРАЦИИ ЧАЩЕ ПРИБЕГАЮТ К M&A

Крупные компании за последние годы стали чаще обращаться к покупке компаний, а не к венчурному инвестированию. Лидерами в этой сфере стабильно остаются телеком-операторы (ВымпелКом, МТС, Ростелеком) и крупные IT-компании (Softline, VK).

ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ КОМПАНИЙ-ЛИДЕРОВ

В 2024 году количество покупок компаний в 4 раза превышает количество венчурных сделок, что значительно отличается от ситуации 2021 года, когда у компаний количество венчурных сделок было больше, чем количество M&A.

Одна из основных причин, по которой компании отдают предпочтение M&A – это возможность мгновенного доступа к уже существующим активам и технологиям. Отличие от венчурных инвестиций, требующих времени на разработку и масштабирование стартапов, заключается в том, что сделка позволяет моментально начать использовать новые решения и ресурсы для бизнеса. Например, «МТС Линк» приобрела 51% компании Vinteo, занимающейся видео-конференц-связью. Одной из основных целей сделки стало усиление интеграции с аппаратными решениями для ВКС.

Для компаний важно минимизировать риски, особенно в условиях экономической нестабильности и неопределенности последних лет. M&A-сделки помогают не только укрепить позиции на рынке, но и диверсифицировать бизнес, что может быть критически необходимо в условиях нестабильности.

Так, Сбербанк выкупил онлайн-школы «Нетология» и «Фоксфорд», реализующие образовательные программы в различных направлениях, а также специализированную школу программирования для детей «Алгоритмика».

Технологический рынок и сектор телекоммуникаций становятся все более конкурентными и крупные игроки понимают, что для сохранения позиций необходимо удерживать большую долю на рынке.

В начале 2024 года компания Ростелеком поглотила «Манго Телеком», вследствие чего эксперты отметили, что на рынке IP-телефонии не останется крупных независимых компаний.

Через неизменно сильный набор технологий, крепнущую конкуренцию и дефицит времени, компании будут продолжать активно искать компаньонов для консолидации и интеграции, делая из M&A важный инструмент в своей «стратегической амуниции». Этот тренд только усиливается, потому что изменения не проходят бесследно.

Наиболее активные корпоративные инвесторы

Количество венчурных сделок / Количество покупок компаний (M&A)*

Компании	2021	2022	2023	2024	Итого
Softline	5 / 0	1 / 6	1 / 7	1 / 8	29
MTS	4 / 1	3 / 3	3 / 5	0 / 8	27
ВымпелКом	0 / 1	1 / 0	13 / 2	2 / 2	21
Ростелеком	0 / 2	0 / 3	1 / 7	1 / 7	21
Яндекс	4 / 2	0 / 2	0 / 0	0 / 1	9
Сбербанк	0 / 9	1 / 0	1 / 0	0 / 7	18
VK (ранее – Mail.ru Group)	1 / 0	0 / 4	0 / 4	0 / 2	11
Astrum Ent. (ранее MY.GAMES)	5 / 0	1 / 0	0 / 4	0 / 4	14

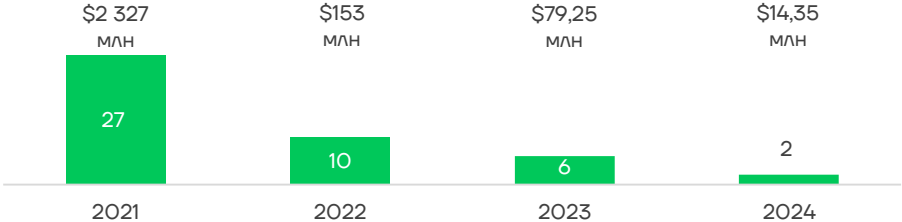
* Учитываются только покупки технологических компаний (в т.ч. дочерними организациями корпораций). Не учитываются покупки традиционного бизнеса (например, покупка Яндексом банка «Акрополь»), обмен активами (например, VK получил «Яндекс.Новости» и «Яндекс.Дзен» в обмен на выход из СП со «Сбером» «O2O холдинг»).

АКСЕЛЕРАТОРЫ СОКРАЩАЮТ АКТИВНОСТЬ, НОВЫЕ ФОНДЫ ПРОДОЛЖАЮТ ПОЯВЛЯТЬСЯ

Количество новых венчурных фондов

Включая фонды управляющих компаний

Совокупный объем
фондов*



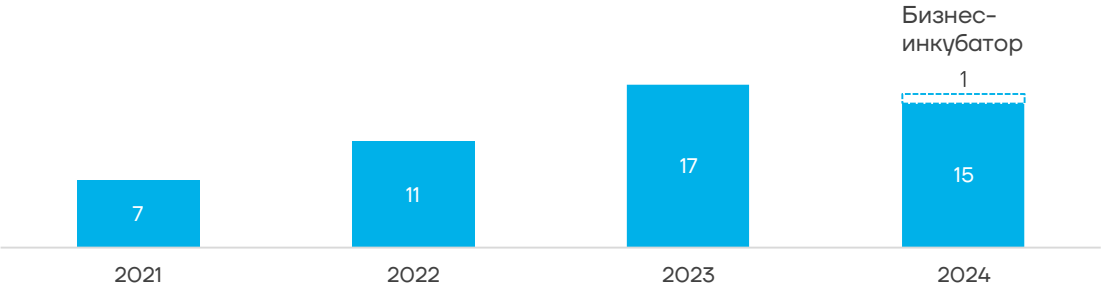
С 2021 года отмечается снижение количества новых фондов, в 2024 году было создано 2 новых фонда общим объемом более \$14 млн, оба фонда являются корпоративными. Solar Ventures – первый в России отраслевой венчурный фонд в сфере информационной безопасности. Фонд будет инвестировать в проекты ранних стадий и масштабирующиеся компании. Indie Go Start пока что рассматривает инвестиции только в консольные и компьютерные игры.

Венчурные фонды, созданные в России в 2024 г.

Название	Объем фонда, \$ млн	Раунды инвестирования	Отраслевой фокус
Solar Ventures	11,3	Pre-seed, Seed, Раунд А, Раунд В	IT-безопасность
Indie GO Start	3,05	Pre-seed, Seed, Раунд А	Поддержка независимых разработчиков видеоигр от компаний «Ростелеком» и Indie Go

* Примерно у трети фондов нет публичной информации по объему фонда.
Источник: [Startup Guide](#)

Количество новых акселераторов



Стабилизировалось количество создаваемых ежегодно акселерационных программ и бизнес-инкубаторов, что свидетельствует о стабилизации роста этого типа инвесторов. Развитие акселераторов в будущем будет способствовать ускорению роста венчурных инвестиций на ранних этапах. Большая часть созданных акселераторов поддерживает проекты на посевной стадии и/или стадии раннего роста, при этом только 3 из созданных в 2024 году программ ориентированы на проекты на стадии идеи.

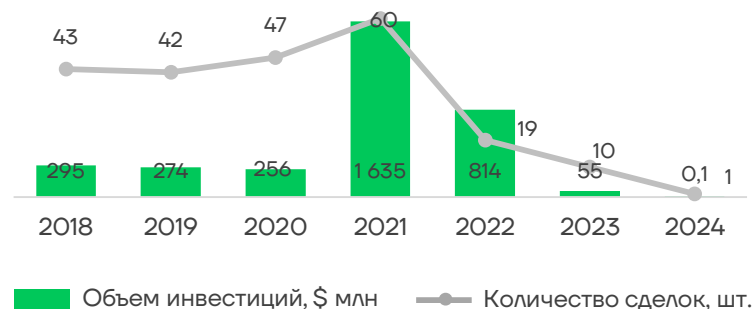
Матрица распределения новых акселерационных программ** в 2024 г.

Стадия \ Тип	Тип		
	Корпоративный	Государственный	Частный
Идея	6%	13%	0%
Посевная	31%	38%	0%
Ранний рост	38%	25%	6%
Расширение	0%	6%	6%

** Не равно 100%, т.к. одна программа может поддерживать стартапы на нескольких стадиях.
Источник: [Startup Guide](#)

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ СОКРАЩАЮТСЯ, ЗАРУБЕЖНЫЕ СТАРТАПЫ ВЫЗЫВАЮТ БОЛЬШЕ ИНТЕРЕСА

Динамика иностранных инвестиций*
в России

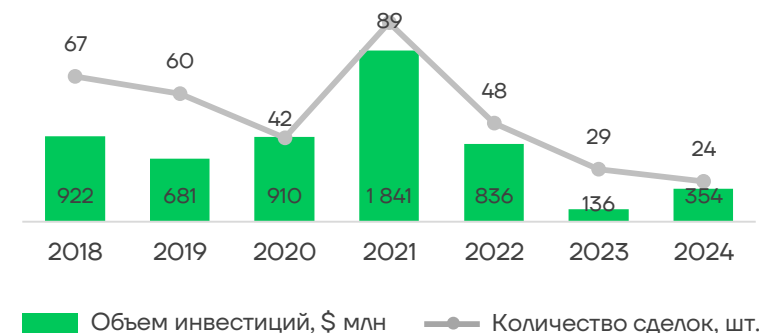


В 2024 году иностранные венчурные инвестиции достигли минимума – была зафиксирована только одна сделка с иностранным инвестором.

Российская платформа для создания нейросотрудников bewise.ai привлекла 10 млн рублей от международной компании Fornex на раунде Seed. Оценочная стоимость стартапа составляет 85 млн рублей. Привлеченные средства будут направлены на развитие продукта, запуск партнерской сети и масштабирование.

Российский венчурный рынок сегодня функционирует автономно с минимальной активностью иностранных инвесторов. В связи с этим российским компаниям и стартапам в будущем предстоит ориентироваться исключительно на внутренние источники финансирования.

Динамика инвестиций в иностранные стартапы**
российскими инвесторами



Темпы прироста иностранных инвестиций в России в 2024г.

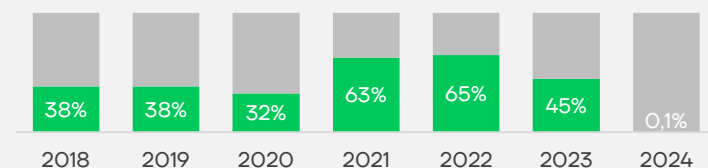
% к предыдущему году

-90% Количество сделок

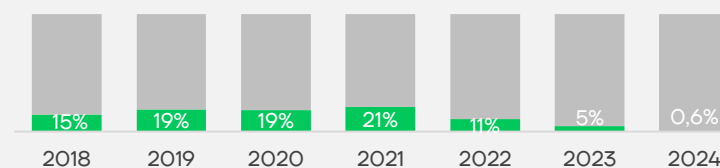
-99,8% Объем инвестиций

Доля иностранных инвестиций в России

По объему



По количеству сделок



В 2024 году зафиксирован рост объема инвестиций и количества сделок, проведенных российскими инвесторами и зарубежными стартапами. Возвратившийся интерес к иностранному инвестированию свидетельствует о благоприятной среде для инвесторов.

38% сделок пришлось на раунд Seed, что отличается от структуры 2023 года, когда лидерами стали раунды Pre-Seed и A (34% каждый).

Более 70% от объема инвестиций обеспечили венчурные фонды, меньше всего вложили корпорации – 9% от общего объема.

При дальнейшем развитии среды и инфраструктуры для появления новых российских стартапов возможно переключение инвесторов с международного рынка на российский.

* 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.

** Стартап считается иностранным, если: 1) Основатель не из России (учитывались фаундеры, имеющие институциональный опыт за рубежом (высшее образование, работа, предыдущий бизнес и т.п.), 2) Стартап основан не в России.

ФОНДЫ ИНВЕСТИРУЮТ ПРЕИМУЩЕСТВЕННО В МОСКВЕ, НО ЕСТЬ ИНТЕРЕС И К РЕГИОНАМ

В 2024 года фонды, ранее входившие в топ-5 — частный фонд «Восход» (более четверти от общего числа сделок всех частных фондов) и Московский венчурный фонд (более 90% от общего числа сделок среди государственных фондов) продолжают быть активными. Несмотря на преобладание московских компаний среди получателей инвестиций, некоторые фонды более половины сделок заключили со стартапами из других регионов.

	Тип инвестора	Количество сделок Россия / Москва
Фонд «Восход» Специализируется на инвестициях в DeepTech-проекты	Частный фонд	16 / 7
Московский венчурный фонд Фонд, созданный Правительством Москвы, который инвестирует совместно с частными инвесторами в форме конвертируемого займа	Государственный фонд	13 / 13
Фонд развития интернет-инициатив (ФРИИ) Венчурный фонд и акселератор поддержки IT-стартапов ранних стадий	Акселератор, Частный фонд	8 / 2
Kama Flow Инвестиционная группа с фокусом на проектах ранних стадий с научной и инженерной составляющей, управляет тремя фондами	Частный фонд	6 / 4
Информация об инвесторе находится под NDA	Корпоративный фонд	5 / 5
Malina VC Фонд вкладывает инвестиции в российские финтех-проекты и маркетплейсы, выступает как смарт-инвестор, т.е. помогает в установлении партнерских связей, отраслевой экспертизе и вопросах защиты интеллектуальной собственности	Частный фонд	3 / 1
Zerno Ventures Венчурный импакт-фонд с отдельным фокусом на поддержку женщин-фаундеров, реализующих проекты со значимым и измеримым социальным эффектом	Частный фонд	3 / 3
Iskra Ventures Фонд ранних стадий с фокусом на проекты с MVP, подтвержденным трекшеном и потенциалом масштабирования на мировых рынках	Частный фонд	3 / 2

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМ

Развитие инвестиционных платформ в России способствует оживлению рынка. Платформы упрощают взаимодействие между компаниями и инвесторами, что расширяет число потенциальных инвесторов за счет предоставления возможности синдицированных сделок для инвесторов с небольшими чеками.



Итоги 2024:

275+ млн ₽ объем инвестиций	2,4+ тыс. уникальных инвесторов	40 тыс. ₽ средний чек одной покупки
--	--	--

Запущенная в сентябре 2023 года инвестиционная платформа, ориентированная на облегчение доступа к венчурному капиталу для частных инвесторов, на ней публикуются проверенные командой brainbox проекты и их характеристики. Платформа объединяет в себе возможности краудинвестинга с профессиональной экспертизой, обеспечивая прозрачность и простоту в управлении инвестиционными портфелями

Крупнейшая сделка 2024:



27,4 млн ₽ на раунде **Seed**



Итоги 2024:

856+ млн ₽ объем инвестиций	2+ тыс. уникальных инвесторов	200 тыс. ₽ средний чек одной покупки
--	--	---

Платформа, которая вместе с привлечением инвестиций в быстрорастущие технологические непубличные компании на стадии pre-IPO также предоставляет их аналитическое покрытие. Zorko имеет терминал собственной разработки, работающий на API любой биржи или брокера. Платформа стремится сделать процесс инвестирования более прозрачным и доступным, что способствует развитию венчурного капитала и стартап-экосистемы в целом

Крупнейшая сделка 2024:



825 млн ₽ на раунде **C+**



Итоги 2024:

901+ млн ₽ объем инвестиций	300+ уникальных инвесторов	2 935 тыс. ₽ средний размер инвестиций
--	---	---

Инвестиционная платформа, позволяющая компаниям малого и среднего бизнеса показывать свои идеи потенциальным инвесторам. Rounds создал сообщество, где как стартапы, так и инвесторы могут обмениваться знаниями, опытом и стратегиями, что повышает шансы на успешное партнерство и внедрение инноваций на рынок

Крупнейшая сделка 2024:



750 млн ₽ на раунде **C+**

ОТРАСЛЕВЫЕ ФОКУСЫ



НОВЫЕ ОТРАСЛЕВЫЕ ИНТЕРЕСЫ ИНВЕСТОРОВ

В 2024 году десятка отраслей-лидеров значительно изменилась. По объему инвестиций вперед вышли ПО для бизнеса, потребительские товары и услуги, а также медицина. Снизился интерес к финансовым технологиям и интернет-торговле, которые покинули первую десятку в 2024 году, что связано с высокой развитостью данных направлений в России.

Топ-10 рыночных ниш по объему инвестиций в России 2024, \$ млн

Количество сделок 2024

Business Software	52,9	17
Consumer Goods & Services	28,9	10
Healthcare + AssistiveTech	20,1	14
Travel	15,2	5
IndustrialTech	13,4	9
Real Estate	11,8	9
EdTech	10,9	14
Media& Entertainment	10,2	13
FoodTech	7,0	14
Transport& Logistics	4,4	13

Десятка отраслей-лидеров значительно изменилась по сравнению с 2023 годом:

- **Стабильные лидеры – медицинские технологии, образовательные технологии, транспорт и логистика.** При этом объем инвестиций в медицинские технологии сократился на 66% по сравнению с 2023 годом. Объем инвестиций в образовательный сектор увеличился в 2 раза.
- **Новый лидер – разработка ПО для бизнеса,** объем инвестиций в которую постепенно восстанавливается после падения в 2023 году.
- **Покинули топ-10 такие традиционные лидеры, как финтех и интернет-торговля.** Также покинули список гейминг, ритейл и аэрокосмическая отрасль.
- По размеру среднего чека лидируют ПО для бизнеса (\$3,3 млн), на втором месте расположилась сфера путешествий (\$3 млн), на третьем – потребительские товары и услуги (2,9 \$ млн).
- **В мире, так же, как и в России, ПО для бизнеса и медицина лидируют в топ-10 отраслей по объемам инвестиций.** Повышенное внимание инвесторов продолжают привлекать наукоемкие направления – энергетика, робототехника и микроэлектроника.

Топ-10 рыночных ниш в мире 2024, \$ млрд Dealroom (дата обращения 21.01.2025)

Business Software	92,7
Healthcare	67,3
FinTech	35
Transport	29,8
Energy	28,1
Robotics	18,6
Security	17,5
Semiconductors	15,1
Food	13,6
Marketing	10,5

НОВЫЕ ОТРАСЛЕВЫЕ ИНТЕРЕСЫ ИНВЕСТОРОВ

Изменения в рейтинге рыночных ниш обусловлены ростом объема инвестиций в Pre-IPO компаний, которые занимают значительные доли инвестиций в секторах Consumers Goods & Services, Travel, Industrial Tech, Real Estate, EdTech, что повлияло на изменение в структуре традиционных лидеров. Развитие этого инструмента будет продолжать оказывать существенное влияние на отраслевые интересы экспертов.

Топ-10 рыночных ниш по объему инвестиций в России 2024, \$ млн

Business Software	52,9	вернулась	+14
Consumer Goods & Services	28,9	новое	+12
Healthcare + AssistiveTech	20,1	↓	-2
Travel	15,2	новое	+25
IndustrialTech	13,4	↑	+2
Real Estate	11,8	новое	+11
EdTech	10,9	↑	+2
Media& Entertainment	10,2	новое	+14
FoodTech	7,0	↓	-4
Transport& Logistics	4,4	↓	-7

Позиция в топ-10 относительно 2023 года

Иными факторами, оказывающими влияние на рейтинг отраслей по объему привлеченных инвестиций, являются:

- **Высокая зрелость отраслей, ранее находившихся в топе.** В первую очередь это касается финансовой отрасли, в которой достаточно сложно развить прорывной продукт и, как следствие, для инвесторов повышаются риски;
- **Застоявшееся состояние некоторых отраслей.** В некоторых отраслях, в частности в разработке ПО для бизнеса, годами не менялись подходы в развитии продуктов со стороны ведущих игроков отрасли. Это привело к потребности в новых идеях и прорывных решениях со стороны более мелких компаний, которые разрабатывают перспективные продукты, но нуждаются в стороннем финансировании.
- **Повышенный интерес конечных потребителей, которые создают спрос на прорывные решения в B2C-отраслях.** Социально-экономические условия потребителей претерпели сильные изменения за последние 5 лет.

Топ-10 рыночных ниш в России 2023, \$ млн

Healthcare	59
Gaming	8
Transport&Logistics	7
FoodTech	6
FinTech	6
Aero&SpaceTech	5,9
IndustrialTech	5,6
E-commerce	5,3
EdTech	5,1
RetailTech	4,7

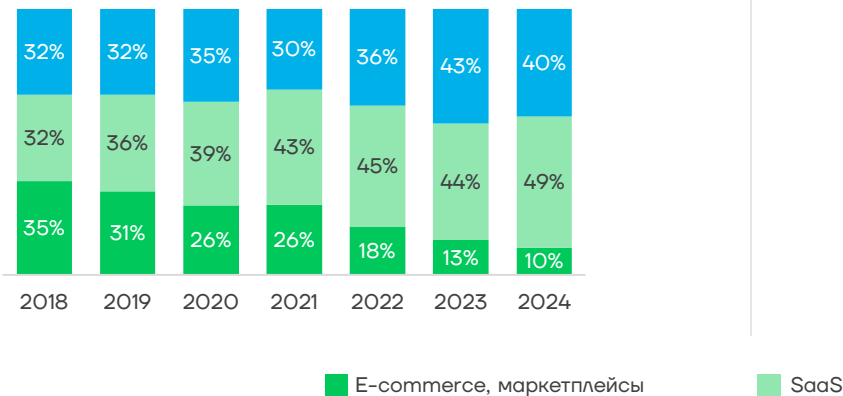
ПРОЯВЛЕНИЕ МИРОВЫХ ТРЕНДОВ В РОССИИ

СДВИГ В СТОРОНУ СОФТ-РЕШЕНИЙ

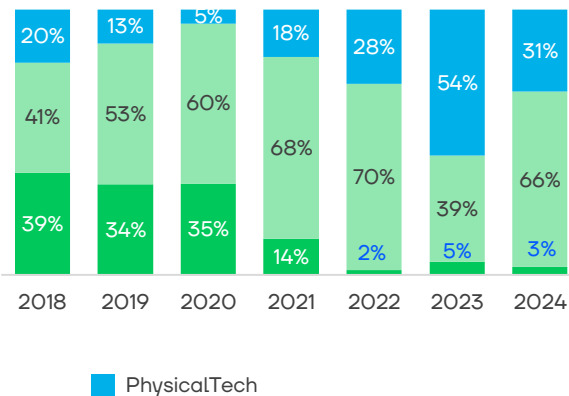
В России, как и в мире, растет интерес инвесторов к разработчикам ПО и различных софт-решений. В 2024 году доля таких решений от общего объема достигла максимума (49%). Продолжается снижение инвестиций в e-commerce и маркетплейсы.

Структура инвестиций по типам продуктов, % общего объема*

МИР



РОССИЯ



Софт-решения набирают популярность как в России, так и в мире.

Интерес инвесторов смещается в сторону ПО и цифровых инструментов, а инвестиции в интернет-магазины и маркетплейсы стабильно снижаются. В результате в мире в 2024 году объем инвестиций в SaaS-проекты в 5 раз превышает вложения в e-commerce. В России разница между двумя направлениями еще более ощутима (в 22 раза SaaS-решения превосходят интернет-магазины и маркетплейсы по объему инвестиций).

В России рост интереса к разработчикам софт-решений стабильно увеличивается с 2017 года.

В 2023 году наблюдалось падение инвестиций в данном направлении из-за роста доли PhysicalTech-решений (61% инвестиций в PhysicalTech в 2023 году обеспечила сделка Хрансео).

В структуре российских сделок интернет-магазины и маркетплейсы уже третий год подряд занимают от 2 до 5%, а число таких сделок сократилось за год на 24%.

Прирост объема инвестиций в 2024 году к 2023 году

E-COMM, МАРКЕТПЛЕЙСЫ		SAAS		PHYSICALTECH	
-20%	Россия	115%	Россия	-24%	Россия
-18%	Мир	18%	Мир	-1%	Мир

* Описание классификации по типам продуктов представлено в Приложении.
Источник: мировые инвестиции – [Dealroom, Venture Wrapped 2024](#)

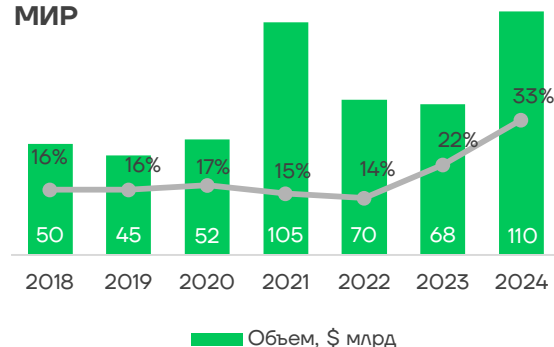
ПРОЯВЛЕНИЕ МИРОВЫХ ТРЕНДОВ В РОССИИ

ИНВЕСТИЦИИ В ИИ ДОСТИГЛИ МАКСИМУМА В 2024 ГОДУ

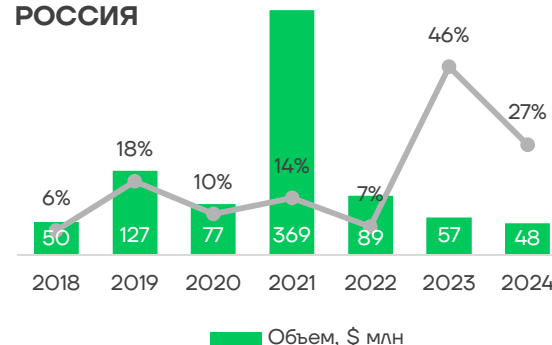
Инвестиции в ИИ в мире выросли на 62% в годовом исчислении. Для сравнения, объем инвестиций в другие технологические направления сократился на 9%. 9 из 10 крупнейших мировых сделок пришлось на компании, разрабатывающие решения на базе ИИ. В России в 2024 году доля сделок с ИИ упала на 19%, но все еще высока.

Динамика инвестиций в ИИ

МИР



РОССИЯ



В структуре мировых сделок в области ИИ около 45% пришлось на решения на базе ИИ, а 30% на фундаментальные разработки.

Больше всего инвестируют в ИИ в США: 42% венчурного капитала в 2024 году было привлечено ИИ-стартапами. В Европе доля ИИ в венчурном капитале составила 25%. Доля ИИ-стартапов в остальном мире составляет 18%.

Больше всего инвестиций в ИИ привлекли Business Software (35% от общего объема), Travel (23% благодаря 1 крупной сделке) и Healthcare (14%).

Несмотря на снижение объема инвестиций в ИИ в России, отрасль продолжает активно развиваться: выручка российского рынка в 2024 году выросла в 1,5 раза: с 305 до 204,5 млрд руб. В топ-3 игроков рынка входят ВК, «Яндекс» и «Газпромнефть-цифровые решения».

Крупнейшие сделки 2024 года в мире



databricks

Инвестиции: **\$10 млрд**

Разработчик платформы для анализа данных при помощи ИИ



OpenAI

Инвестиции: **\$6,6 млрд**

Научно-исследовательская организация, которая занимается разработками в области искусственного интеллекта



VANTAGE
DATA CENTERS

Инвестиции: **\$6,4 млрд**

Поставщик кампусов гипермасштабируемых центров обработки данных



X1

Инвестиции: **\$12 млрд** (2 сделки)

Стартап, развивающий информационную инфраструктуру искусственного интеллекта



WAYMO

Инвестиции: **\$5,6 млрд**

Компания, занимающаяся разработкой технологий автономного вождения

BUSINESS SOFTWARE

ВЫРОС ИНТЕРЕС ИНВЕСТОРОВ К РЕШЕНИЯМ ПО АВТОМАТИЗАЦИИ БИЗНЕС-ПРОЦЕССОВ

Динамика инвестиций в ПО для бизнеса в России

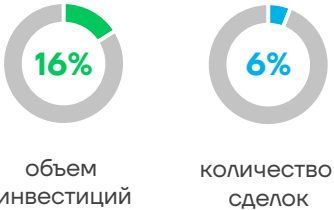


	Объем инвестиций	Количество сделок	Средний чек
Прирост 2024 к 2023	2084%	6%	1401%
CAGR 2018–2024	-12%	-6%	-7%

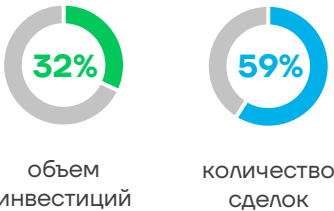
ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2024

- Объем инвестиций в отрасль начал восстанавливаться после резкого спада в 2023 году благодаря 6 сделкам свыше \$1 млн и росту среднего чека.** Если в 2023 году не было ни одной сделки свыше \$1 млн, то в 2024 году число таких сделок составило 35%. Это свидетельствует о том, что отрасль остается востребованной у венчурных инвесторов, а отсутствие в рейтинге рыночных ниш в 2023 году объясняется общим спадом рынка.
- Автоматизация бизнес-процессов по-прежнему остается самым привлекательным направлением инвестиций (53% от общего числа сделок и 26% от объема).** Больше чем в половине решений по автоматизации (67%) применяется ИИ. Сделка с компанией «Флант», являющейся крупнейшей в отрасли, свидетельствует о высокой степени заинтересованности инвесторов к инструментам для разработки ПО (59% объема инвестиций в секторе приходится на эту сделку).
- Business Software – единственная отрасль на российском рынке, которая привлекла зарубежные инвестиции в 2024 году:** стартап Bewise AI привлек \$0,1 млн от международной компании Fornex. Компания разрабатывает бизнес-решения на основе искусственного интеллекта.
- По количеству сделок лидируют сделки ранних стадий (65%), однако основной объем пришелся на 1 сделку раунда C+ (59%)**

ДОЛЯ DEEPTECH 2024



ДОЛЯ ИИ 2024



КОМПАНИИ*



Инвестиции: **\$9 млн**

Разработчик решений по автоматизации бизнес-процессов, контроля стандартов и повышения операционной эффективности



Инвестиции: **\$3,9 млн**

Разработчик решений для высоконагруженных систем (веб-сервисов, системы балансировки, решения для управления трафиком контейнеризированных приложений)



Инвестиции: **\$3,4 млн**

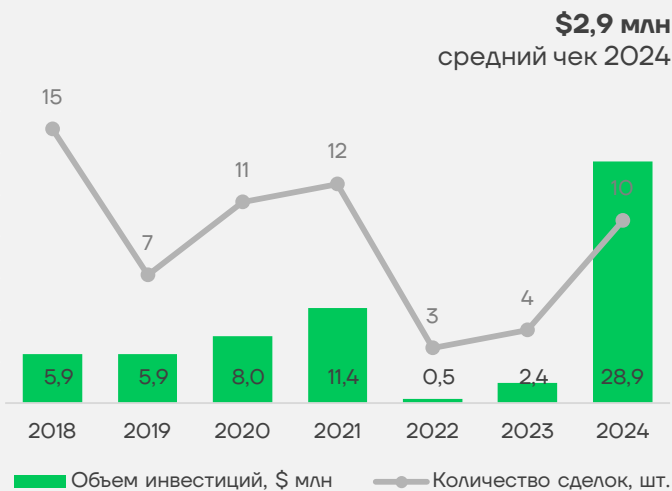
Разработчик нейрокомпьютерных интерфейсов для взаимодействия «человек-машина», которые могут применяться в образовании, индустрии развлечений, здравоохранении и бизнесе.

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

CONSUMER GOODS & SERVICES

В ФОКУСЕ – СЕРВИСЫ АРЕНДЫ И ДЕЙТИНГОВЫЕ ПРИЛОЖЕНИЯ

Динамика инвестиций в потребительские товары и услуги в России

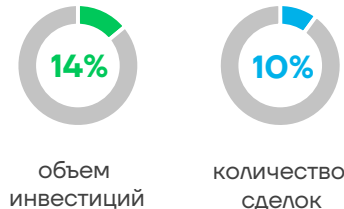


	Объем инвестиций	Количество сделок	Средний чек
Прирост 2024 к 2023	1094%	150%	377%
CAGR 2018–2024	30%	-7%	39%

ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2024

- В 2024 году отрасль привлекла максимальный объем инвестиций с 2017 года благодаря 5 сделкам свыше \$1 млн. По сравнению с прошлым годом объем инвестиций увеличился в 12 раз, а количество сделок – в 2,5 раза.
- Инвесторы вновь начали вкладываться в решения по аренде пауэрбанков: более 48% общего объема инвестиций обеспечили 2 сделки с «Бери заряд!», готовящейся к IPO, и «Городскими зарядками». Последняя подобная сделка была в 2021 году, когда компания «Бери заряд!» привлекла \$5,8 млн.
- За 2023–2024 гг. дейтинговое приложение Twinby привлекло более \$7,5 млн. Привлеченные средства пойдут на укрепление позиций на рынках СНГ, улучшение продукта и увеличение штата разработчиков. По данным компании, в декабре 2024 года число скачиваний приложения превысило 7,5 млн. Ежемесячно Twinby пользуется больше 1 млн человек.

ДОЛЯ DEEPTECH 2024



ДОЛЯ ИИ 2024



КОМПАНИИ

Городские зарядки

Инвестиции: **\$5,7 млн**
Компания развивает сервис аренды пауэрбанков в партнёрстве с «МТС Юрент»



Инвестиции: **\$5,8 млн (2 сделки)**
Разработчик дейтинг-сервиса, которое помогает найти подходящего партнера с использованием технологий искусственного интеллекта



Инвестиции: **\$0,1 млн**
Разработчик сервиса для выгула и передержки домашних животных. Заказать и оплатить услугу пользователи могут через чат-бот в Telegram

HEALTHCARE

Инвестиции достигли минимального значения

Динамика инвестиций в медицинские технологии в России

\$1,8 млн

средний чек 2024



Прирост
2024 к 2023

CAGR
2018–2024

Объем инвестиций

-66%

-13%

Количество сделок

-44%

-3%

Средний чек

-44%

-7%

ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2024

- В 2024 году инвестиции в медицину существенно сократились – на 66% по сравнению с 2023 годом и достигли минимального значения. Это связано как со снижением количества сделок, так и с отсутствием крупных сделок (свыше \$11 млн). В прошлом году 68% сделок обеспечила компания Храпсео, которая привлекла \$40 млн).
- 79% инвестиций приходится на 3 сделки свыше \$1 млн. Если в прошлом году отрасль отличалась самым высоким средним чеком, то в этом году размер среднего чека упал в 2 раза.

ASSISTIVETECH

Интерес к производителям протезов

Динамика инвестиций в ассистивные технологии в России

\$3 млн

средний чек 2024



Прирост
2024 к 2023

CAGR
2018–2024

Объем инвестиций

8856%

16%

Количество сделок

67%

31%

Средний чек

4378%

-8%

- В фокусе по-прежнему наукоемкие стартапы. В структуре сделок преобладают производители медицинских устройств (протезов), а также разработчики решений на основе алгоритмов искусственного интеллекта для диагностики заболеваний.
- Инвесторы предпочитают более зрелые компании: 56% от объема пришлось на раунд C+, а 17% – на раунд B.

КОМПАНИИ

КИБЕР
Моторика

Инвестиции: \$11,2 млн

(2 сделки)

Компания-разработчик роботизированных протезов

Улыбнись AI

Инвестиции: \$0,1 млн

Разработчик телемедицинского приложения на базе ИИ, созданного для раннего выявления заболеваний зубов и десен по фото

via.MD

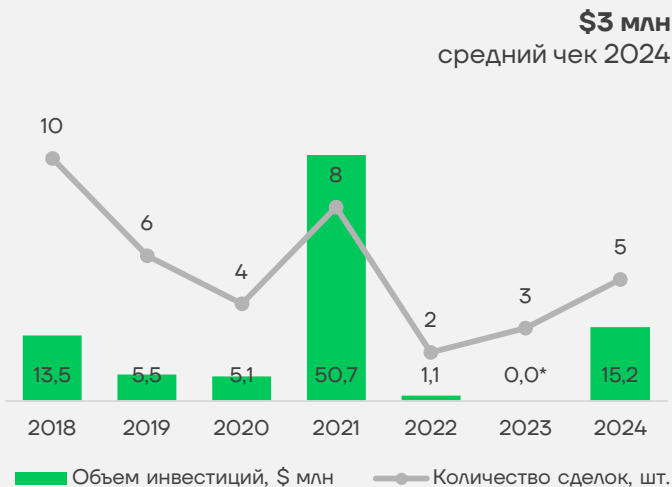
Инвестиции: \$2,2 млн

Разработчик ИИ-сервиса для восстановления и улучшения когнитивных навыков

TRAVEL

Впервые вошел в десятку благодаря 1 крупной сделке

Динамика инвестиций в сферу путешествий в России



	Объем инвестиций	Количество сделок	Средний чек
Прирост 2024 к 2022	1323%	150%	469%
CAGR 2018– 2024	2%	-11%	15%

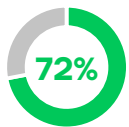
ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2024

- Сфера путешествий впервые вошла в десятку отраслей благодаря **1 сделке**: сервис краткосрочной аренды недвижимости Суточно.ру привлек около \$11 млн на pre-IPO и обеспечил более 72% инвестиций.
- Больше всего инвестиций благодаря сделке Суточно.ру привлек сегмент сервисов для аренды жилья.** На втором месте по объему инвестиций расположилась соцсеть для туристов «Погнали», которая привлекла 18% от общего объема инвестиций. Еще одна сделка пришлась на сервис для покупки билетов (7% от общего объема).
- Сфера становится интересной для венчурных инвесторов. Без учета сделки Суточно.ру, инвесторы вложили в компании в 4 раза больше, чем в 2022 году. Оживление отрасли свидетельствует о росте экономической уверенности как потребителя, так и инвестора, что дает сигналы к возможному росту B2C-стартапов.

ДОЛЯ DEEPTECH 2024

Сделки отсутствуют

ДОЛЯ ИИ 2024



объем
инвестиций



количество
сделок

КОМПАНИИ



Инвестиции: **\$2,7 млн**

Социальная сеть для общения путешественников, поиска попутчиков и идей для путешествий



Инвестиции: **\$1,1 млн**

Онлайн-сервис для поиска и покупки билетов на автобусы по России, странам СНГ



Инвестиции: **\$10,9 млн**

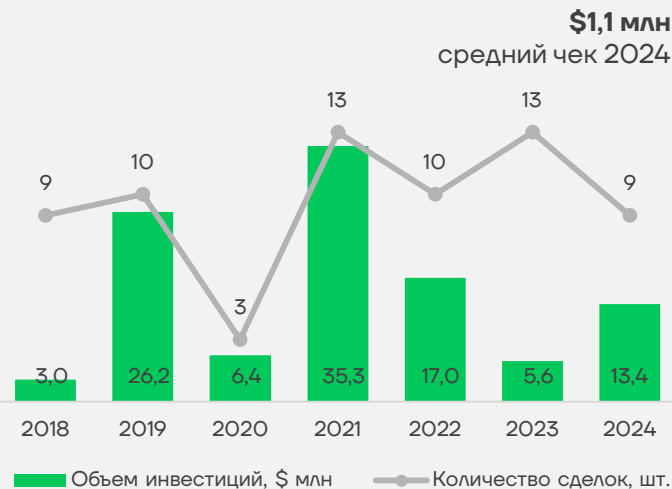
Разработчик онлайн-сервиса посуточной аренды жилья

* В 2023 году во всех сделках в отрасли не была раскрыта сумма

INDUSTRIALTECH

PhysicalTech остается самым привлекательным направлением инвестиций

Динамика инвестиций в промышленные технологии в России

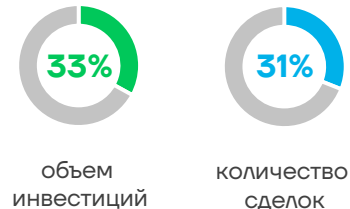


	Объем инвестиций	Количество сделок	Средний чек
Прирост 2024 к 2023	141%	-33%	194%
CAGR 2018–2024	28%	0%	28%

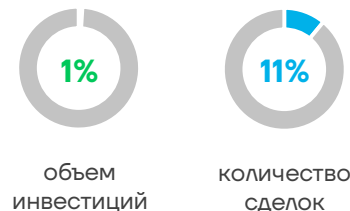
ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2024

- IndustrialTech третий год подряд сохраняет место в десятке лидеров. Несмотря на снижение количества сделок, объем инвестиций увеличился почти в 2,5 раза.
- PhysicalTech (оборудование и электроника) сохраняет лидерство в структуре сделок.** На физические продукты приходится более 90% объема и 78% количества сделок. Основные направления инвестиций — роботизированные решения для автоматизации производственных процессов и оборудование для нефтяной отрасли.
- Динамика роста объема и среднего чека инвестиций свидетельствует о заинтересованности венчурного рынка в наукоемких продуктах, несмотря на их длинный цикл разработки. Этому способствовало создание благоприятной среды и мер поддержки для развития компаний.

ДОЛЯ DEEPTECH 2024



ДОЛЯ ИИ 2024



КОМПАНИИ

BITBLAZE

Инвестиции: \$0,3 млн

Разработчик и производитель вычислительной техники: серверов, систем хранения данных, рабочих станций и ноутбуков под собственной маркой

robotech

Инвестиции: \$2,9 млн

Разработчик высокопроизводительного автоматизированного оборудования для предприятий различных отраслей промышленности

ML ONE

Инвестиции: \$0,7 млн

Разработчик решений для строительства многостольных скважин

REAL ESTATE

Впервые вошел в десятку благодаря 1 крупной сделке

Динамика инвестиций в недвижимость
в России



	Объем инвестиций	Количество сделок	Средний чек
Прирост 2024 к 2023	505%	29%	278%
CAGR 2018– 2024	41%	-3%	49%

ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2024

- Сфера недвижимости впервые попала в десятку отраслей по объему инвестиций благодаря 1 сделке: сервис «Самолет Плюс», предназначенный для покупки, продажи и аренды недвижимости привлек около \$9,4 млн для pre-IPO и обеспечил более 80% инвестиций.
- Больше всего инвестиций благодаря сделке «Самолет Плюс», привлек сегмент сервисов для покупки, продажи и аренды жилья (83% от общего объема инвестиций).
- На втором месте по объему инвестиций расположились цифровые решения для строительного сектора (8% инвестиций). Замыкают тройку цифровые сервисы для жильцов (7% от общего объема).
- Сфера остается не самой приоритетной для российских венчурных инвесторов: без учета сделки «Самолет Плюс», отрасль выросла незначительно. Но позитивная динамика в секторе B2C свидетельствует о снижении опасений инвесторов перед высокорисковыми отраслями.

ДОЛЯ DEEPTECH 2024

Сделки отсутствуют

ДОЛЯ ИИ 2024



объем
инвестиций



количество
сделок

КОМПАНИИ

самолет плюс

Инвестиции: **\$9,4 млн**

Сервис для покупки, продажи
и аренды недвижимости

оценка tech

Инвестиции: **\$0,2 млн**

Разработчик сервиса оценки
недвижимости на основе
искусственного интеллекта

БАТЛЕР

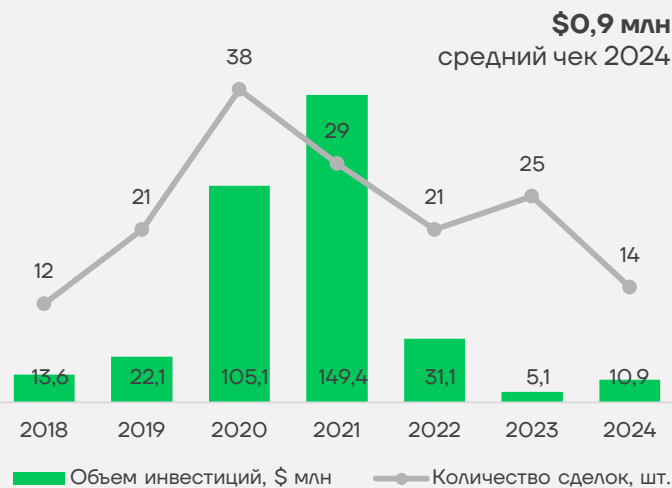
Инвестиции: **\$0,9 млн**

Разработчик платформы
для собственников помещений

EDTECH

Больше половины инвестиций обеспечили 2 сделки

Динамика инвестиций в образовательные технологии в России

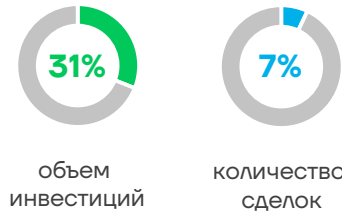


	Объем инвестиций	Количество сделок	Средний чек
Прирост 2024 к 2023	116%	-44%	242%
CAGR 2018–2024	-4%	3%	-4%

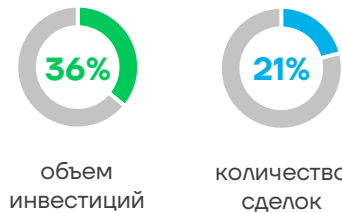
ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2024

- Число сделок в EdTech сократилось в 2 раза, при этом объем инвестиций увеличился в 2 раза. 82% инвестиций обеспечили 2 крупные сделки: компании Neiry на \$3,4 млн и компании Ultimate Education на \$5,5 млн.
- Больше всего инвестиций привлекли образовательные платформы (60% от общего объема и 57% от количества сделок). Объем инвестиций в данное направление увеличился на 75% по сравнению с 2023 годом.
- Второе место по объему сделок занимают решения по оценке навыков и психологического состояния обучающихся, которые привлекли 14% инвестиций.
- Растет интерес к решениям на базе ИИ (кол-во сделок выросло с 2 до 3, тогда как объем таких сделок в общей структуре увеличился с 1% до 36% по сравнению с 2023 годом). ИИ используется в персонализации обучения, автоматизации учебных процессов и аналитике.

ДОЛЯ DEEPTECH 2024



ДОЛЯ ИИ 2024



КОМПАНИИ



Инвестиции: \$0,5 млн

Разработчик приложения для студентов, которое помогает узнавать расписание занятий, готовиться к сессиям с помощью онлайн-курсов

Синктум*

Инвестиции: \$0,3 млн

Разработчик маркетплейса, где любой желающий может опубликовать образовательные курсы. Также компания разрабатывает платформу, которая позволяет создавать собственные онлайн-школы

DEEP MIND

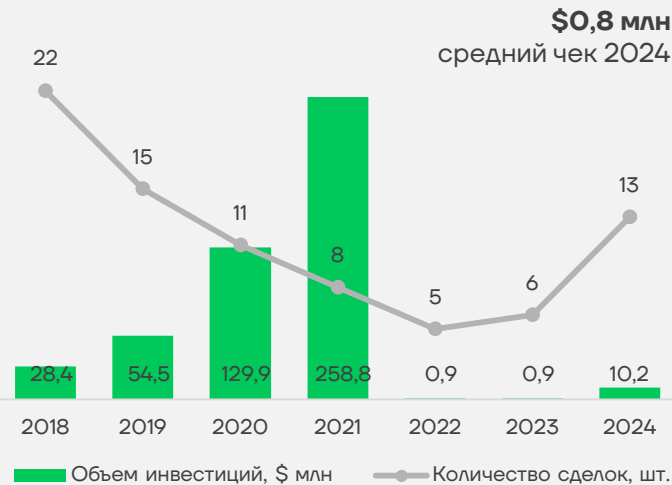
Инвестиции: \$0,2 млн

Разработчик образовательных программ для компаний, решающих проблемы стресса и выгорания сотрудников

MEDIA&ENTERTAINMENT

Рост интереса к ИИ и DEEPTECH-решениям

Динамика инвестиций в сферу развлечений
в России



	Объем инвестиций	Количество сделок	Средний чек
Прирост 2024 к 2023	1076%	117%	352%
CAGR 2018– 2024	-16%	-8%	-9%

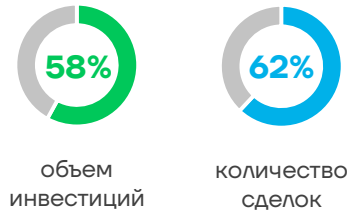
ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2024

- Media&Entertainment впервые с 2021 года показала рост инвестиций более чем в 10 раз, который обеспечили 4 сделки свыше \$1 млн.
- Больше всего инвестиций привлекли интерактивные решения на базе нейрокомпьютерных технологий, социальные сети и редакторы изображений с помощью ИИ. На них приходится 77% от общего объема инвестиций.
- Вырос интерес к ИИ и DeepTech-решениям. Доля сделок с проектами на базе ИИ увеличилась на 12% по сравнению с 2023 годом (с 3 до 8 сделок). На DeepTech-решения пришлось 4 сделки в 2024 году, тогда как в 2023 году таких сделок не было.
- Оживление отрасли, связанной с развлечением потребителей, свидетельствует о росте экономической уверенности как потребителя, так и инвестора, что дает сигналы к возможному росту B2C-стартапов.

ДОЛЯ DEEPTECH 2024



ДОЛЯ ИИ 2024



КОМПАНИИ



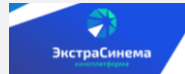
Инвестиции: \$2,7 млн

Разработчик сервиса поиска людей и идей для путешествий



Инвестиции: \$1,5 млн

Мультимедийное приложение для создания и редактирования изображений при помощи генеративного искусственного интеллекта.



Инвестиции: \$1,1 млн

Разработчик системы, включающей в себя проектор, совмещенный в одном корпусе с сервером, цифровую платформу и открытый стандарт проката фильмов.

FOODTECH

РОСТ ИНТЕРЕСА К IT-РЕШЕНИЯМ

Динамика инвестиций в пищевые технологии в России



	Объем инвестиций	Количество сделок	Средний чек
Прирост 2024 к 2023	17%	-7%	-1%
CAGR 2018–2024	-11%	0%	-10%

ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2024

- **Объем инвестиций в пищевые технологии вырос на 17%**, но все еще не достиг уровня 2022 года.
- **Наиболее интересные для инвесторов сегменты в 2024 году:**
 - **IT-решения для управления ресторанным бизнесом:** запуск доставки, управление персоналом, учет расходов и т.п. На них приходится почти половина привлеченных средств.
 - **Сервисы доставки еды:** объем таких сделок увеличился на 10% по сравнению с 2023 годом. Доставка уже несколько лет остается основным направлением развития российских пищевых технологий. Спрос на нее продолжает расти, что стимулирует рестораны развивать собственные сервисы доставки. Однако рынок столкнулся с нехваткой курьеров, которая требует оптимизации работы курьеров или внедрения роботов.
 - **Здоровое питание и пищевые добавки:** по количеству сделок сегмент занимает около 30% последние несколько лет. Тем не менее рост количества сделок с нераскрытыми суммами не позволяет полноценно определить динамику сектора.

ДОЛЯ DEEPTECH 2024

Сделки отсутствуют

ДОЛЯ ИИ 2024



объем инвестиций



количество сделок

КОМПАНИИ



Инвестиции: **\$2,2 млн**

Сервис для автоматизации закупок и работы с документами для поставщиков и ресторанов



Инвестиции: **\$1,7 млн**

Сервис по доставке готовых наборов здорового питания, подобранных профессиональным диетологом с учетом целей пользователя.



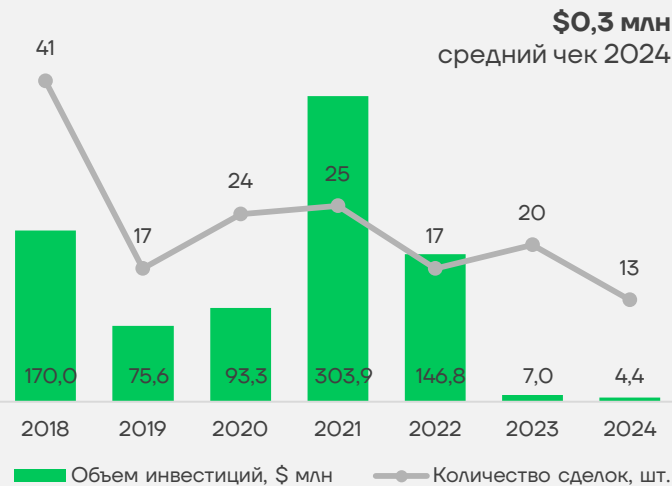
Инвестиции: **\$0,9 млн**

Разработчик системы питания с умной печью, которая распознаёт блюдо по QR-коду и самостоятельно выбирает программу приготовления.

TRANSPORT & LOGISTICS

ИНВЕСТОРЫ ВКЛАДЫВАЛИСЬ В БПЛА И СЕРВИСЫ ПО ПОКУПКЕ И АРЕНДЕ ТРАНСПОРТА

Динамика инвестиций в транспорт и логистику в России



	Объем инвестиций	Количество сделок	Средний чек
Прирост 2024 к 2023	-38%	-35%	-33%
CAGR 2018–2024	-46%	-17%	-35%

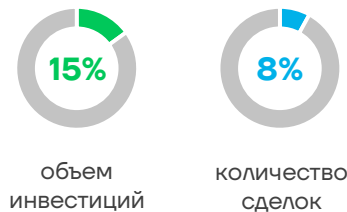
ФОКУСЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ 2024

- Объем инвестиций в транспорт и логистику продолжает сокращаться, но пока отрасль сохраняет место в топ-10. Инвестиции сократились в 1,6 раз по сравнению с 2023 годом и более чем в 30 раз по сравнению с 2022 годом, что может свидетельствовать о высокой зрелости отрасли.
- Почти половину объема инвестиций обеспечила 1 сделка с производителем БПЛА «Дрон Солюшнс». Помимо беспилотных решений, привлекательным направлением инвестиций стали решения для покупки и аренды автомобилей и комплектующих. На них пришлось 20% от общего объема инвестиций.
- Сохраняется интерес инвесторов к складским решениям: несмотря на общее снижение объема инвестиций в отрасль, данный сегмент увеличил объем инвестиций на 8%. При этом инвесторы стали меньше инвестировать в решения по управлению грузоперевозками: если в 2023 году они составили 18% от объема сделок, то в 2024 году всего 3%.

ДОЛЯ DEEPTECH 2024

Сделки отсутствуют

ДОЛЯ ИИ 2024



КОМПАНИИ



Инвестиции: \$2,2 млн

Разработка и производство многофункциональных беспилотных летательных аппаратов



Инвестиции: \$0,7 млн

Платформа для автоматизации продажи автомобильных шин и дисков на базе искусственного интеллекта



Инвестиции: \$0,6 млн

Разработчик и производитель электровелосипедов, робототехники для складов и электронного оборудования.

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.

ПО для бизнеса, финансовые и медицинские технологии стабильно лидируют по числу сделок ранних стадий последние несколько лет. В 2024 году топ-3 отраслей не поменялся по сравнению с 2023 годом.

В топ-10 рыночных ниш постоянно входят реклама и маркетинг и HR-технологии.

По сравнению с 2023 годом уменьшилось число сделок ранних стадий в пищевых технологиях, кибербезопасности, транспорте и логистике и недвижимости. Эти отрасли вышли из списка топ-10 рыночных ниш.

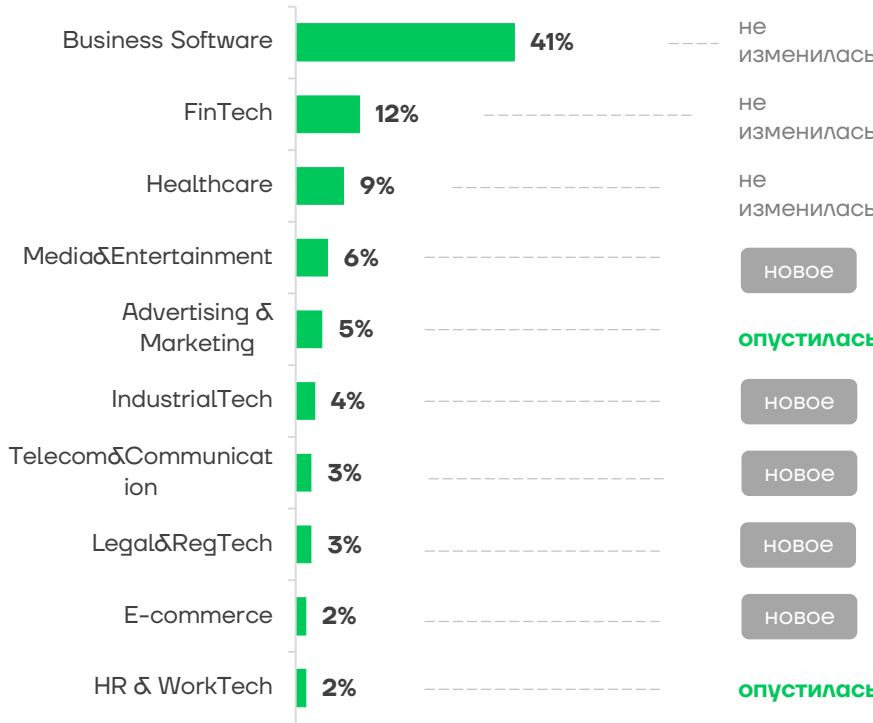
Продолжает расти количество сделок с решениями на базе ИИ. Более 58% числа сделок приходится на ИИ-решения. Количество таких сделок увеличилось на 18% по сравнению с 2023 годом.

ДОЛЯ ИИ 2024



Топ-10 направлений инвестиций ранних стадий в мире 2024

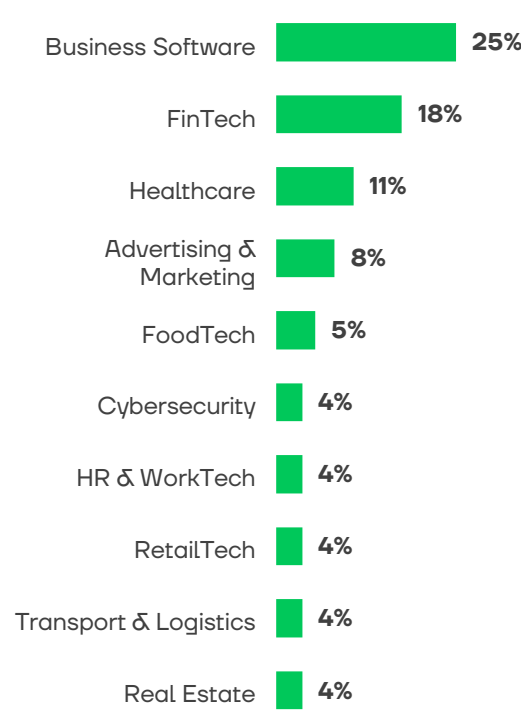
% общего количества сделок; не равно 100%, т.к. компания может работать в нескольких отраслях



Позиция в топ-10 относительно 2023

Топ-10 направлений инвестиций ранних стадий в мире 2023

% общего количества сделок; не равно 100%, т.к. компания может работать в нескольких отраслях



* Подробнее подход к анализу сделок ранних стадий в мире описан в Приложении

МИРОВЫЕ ТРЕНДЫ ОТРАСЛЕВЫЕ ФОКУСЫ ИНВЕСТИЦИЙ НА РАННИХ СТАДИЯХ

● – направления, которые пока не привлекают внимание инвесторов в России

BUSINESS SOFTWARE

В 2024 году интересы инвесторов практически не изменились. Основные направления инвестиций:

Решения для разработчиков, которые ускоряют написание кода, тестирование и запуск продуктов. Основной фокус – решения, которые помогают искать уязвимости и автоматизируют устранение ошибок в коде.

Обработка и анализ данных с помощью искусственного интеллекта. В основном вкладывались в решения для обработки большого массива данных, а также документов, с последующим формированием отчетности.

● **No-code/low-code решения**, которые позволяют автоматизировать повторяющиеся задачи и разрабатывать приложения без навыков программирования.

FINTECH

71% FinTech-сделок в 2024 году в мире приходится на сделки ранних стадий

FinTech-решения на базе ИИ, например, платформа ИИ, которая оценивает работу инвестиционных банков и частных инвестиционных компаний и предоставляет рекомендации по оптимизации процессов. Еще один пример – ИИ-ассистент, который выявляет потенциальные угрозы в процессе анализа работы колл-центра.

● **B2B-платформы для проведения трансграничных платежей.**

● **Вновь появился интерес инвесторов к криптовалютам и цифровым кошелькам**, который снизился в 2023 году.

Среди решений, привлечших инвестиции, – цифровые платформы для продажи, покупки и обмена криптовалют, ИИ-ассистент для расчета налогов, предназначенный для криптотрейдеров.

HEALTHCARE

55% финансирования стартапов в сфере медицины на ранних стадиях в 2024 году пришлось на компании, использующие искусственный интеллект.

Решения для автоматизации. Так же, как и в других сферах, в медицинском секторе появляется все больше решений, которые автоматизируют работу медучреждений: помогают собирать анамнез, заполнять медицинские карты, выставлять счета за услуги.

Медицинская диагностика. Например, ПО для диагностики раковых заболеваний, платформа для мгновенных лабораторных тестов, которые пользователи могут выполнять с помощью смартфона.

Биотехнологии и платформы для разработки лекарств продолжают привлекать внимание инвесторов, как и в 2022–2023 гг. Они ускоряют проведение исследований и испытаний препаратов благодаря анализу большого массива данных и моделированию молекул с определенными свойствами.

MEDIA&ENTERTAINMENT

Приложения для генерации фото и видео на базе генеративного ИИ для рекламных компаний, социальных сетей, например, видеоплатформа для создания видео с заданными персонажами.

Интерактивный контент. Платформы, которые с помощью ИИ превращают персонажей в чат-ботов для интерактивного повествования. Платформы на базе ИИ, которые превращают книги и сценарии в аудиовизуальные романы и фильмы.

ADVERTISING&MARKETING

Платформы для создания контента: сервисы, которые автоматизируют создание маркетингового контента (видео, текстов для рассылки, слоганов) с помощью ИИ.

Решения для работы с клиентами: виртуальные и голосовые помощники, автоматизированные системы рассылки, платформы для анализа пользовательского поведения на базе ИИ.

INDUSTRIALTECH

Технологии компьютерного зрения для производственной аналитики, например, ИИ с помощью камер наблюдения контролирует работу производственной линии

● **Разработки в области квантовых вычислений и аппаратных решений нового поколения** (например, реконфигурируемые чипы для ИИ).

Решения в области робототехники для автоматизации производства и работы складов. Кроме того, инвестиции привлекают автоматизированные системы обнаружения дефектов для контроля качества.

СТАРТАПЫ С РОССИЙСКИМИ КОРНЯМИ



РОССИЙСКИЕ ФАУНДЕРЫ УСПЕШНО ПРИВЛЕКАЮТ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ

Объем инвестиций в стартапы с российскими корнями* увеличился на 25%, несмотря на снижение количества сделок на 13%, за счет роста среднего чека, что свидетельствует об общей привлекательности и перспективности стартапов с российскими корнями.

Объем венчурных инвестиций, \$ млн



Количество сделок, ед.



Российские предприниматели продолжают активно создавать стартапы за рубежом и привлекать инвестиции.

В 2024 году объем инвестиций увеличился на 25%, за счет более высокого среднего чека (средний чек вырос на 36%).

Только 4% компаний были созданы в 2024 году. Для сравнения, в 2023 году число компаний, привлечших инвестиции и созданных в том же году, достигало 14%.

Средний и медианный чек сделки, \$ млн

	Средний	Медианный
2018	9,2	1,5
2019	25,4	4,0
2020	22,2	2,0
2021	28,9	2,1
2022	16,3	2,5
2023	15,5	2,1
2024	21,1	3,3

Примеры компаний-единорогов с российскими корнями

Revolut

Стоимость: **\$45 млрд (2024)**

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

Основатели:
Николай Сторонский
(выпускник МФТИ)

Personio

Стоимость: **\$8,5 млрд (2022)**

Разработчик ПО для МСП, автоматизирующего управление персоналом.

Основатель:
Арсений Вершинин
(выпускник МФТИ)

iD inDrive

Стоимость: **\$1,2 млрд (2021)**

Платформа-агрегатор услуг пассажирских, грузовых и междугородних перевозок. Релоцировалась из России в 2023 году

Основатель:
Арсен Томский

Uzum

Стоимость: **\$1,1 млрд (2024)**

Цифровая экосистема, объединяющая сервисы доставки еды, банковские сервисы и маркетплейс.

Основатель:
Борис Добродеев (бывший генеральный директор VK)

* 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.), но не учитывали основателей, которые уехали из России в детстве. Также учитывали компании, созданные в России, но полностью релоцировавшие свой бизнес после фев. 2022 года.

ПОРТРЕТ СТАРТАПОВ С РОССИЙСКИМИ КОРНЯМИ

Инвестиции привлекают стартапы с опытными фаундерами, которые уже привлекали инвестиции ранее. Стартапы с российскими корнями чаще всего открывают бизнес в США или Европе. Больше половины от общего объема сделок приходится на раунд С+.

Портрет компаний, привлечших инвестиции в 2024 году*

Портрет компании

Средний возраст, лет

Стартапы
с российскими
корнями

4

Стартапы
России

4,5

Впервые привлекли инвестиции

38%

55%

**\$1719 млн /
\$54 млн**

средняя /
медианная
оценка компании

Портрет основателей

Основатели с предпринимательским опытом

Стартапы
с российскими
корнями

60%

Стартапы
России

45%

4%
женские
проекты

10%
смешанные
проекты**

13%
основаны
в партнерстве
с иностранцем

Среди стартапов с российскими корнями меньше «новичков» на VC-рынке. Больше половины сделок – это follow-on раунды (повторные инвестиции), хотя средний возраст компаний немного ниже, чем в России.

Медианные оценки стартапов с российскими корнями в 13,5 раз выше, чем в России. При этом меньше отличаются оценки на ранних стадиях.

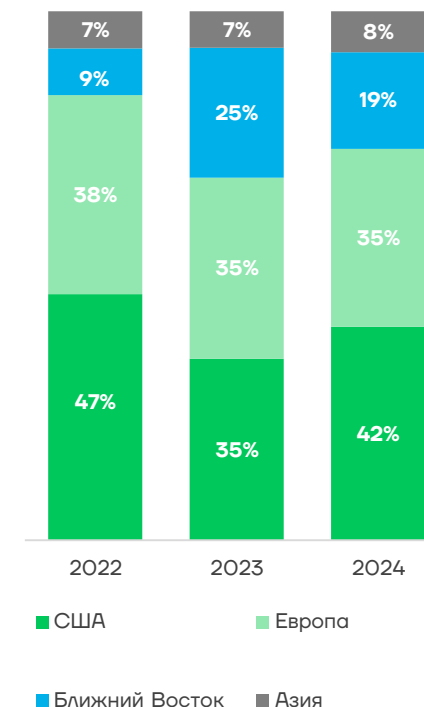
США остается наиболее популярной локацией для открытия бизнеса. Доля стран Ближнего Востока сократилась по сравнению с 2023 годом. Доля Европы остается стабильной на протяжении последних лет (лидируют Великобритания и Эстония).

Больше всего инвестиций привлекли компании на раунде С+ (54% от общего объема). На втором месте по объему – раунд А (31%). По количеству сделок лидируют сделки ранних стадий (52% от всех сделок)

Отличительные особенности основателей стартапов с российскими корнями

- **Команды состоят преимущественно из россиян:** только у 13% компаний есть кофаундеры-иностранцы (в 2023 году было 10%).
- **Большинство фаундеров имеют предпринимательский опыт** (60% общего числа компаний, что на 16% выше, чем в России).

География штаб-квартир стартапов с росс. корнями % от общего количества сделок



* Доля от общего количества компаний

** Проекты, среди основателей которых есть и женщины, и мужчины.

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В СТАРТАПЫ С РОССИЙСКИМИ КОРНЯМИ

ТИПЫ ИНВЕСТОРОВ

Частные фонды — наиболее активно, как и в 2023 году, вкладываются в стартапы с российскими корнями: на них приходится более половины как по объему, так и по количеству инвестиций.

69% сделок — синдицированные (с участием 2+ инвесторов).

Более 90% объема инвестиций приходится на иностранных инвесторов, тем не менее российское VC-сообщество участвует в 41% сделок.

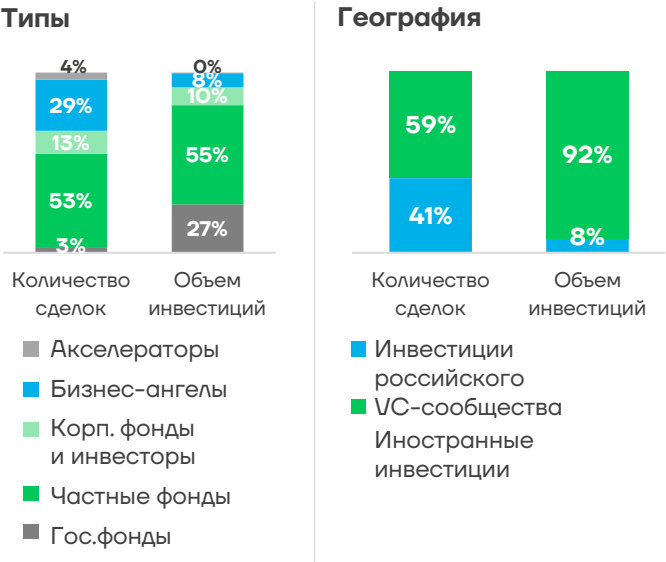
ОТРАСЛЕВЫЕ ФОКУСЫ

FinTech и ПО для бизнеса три года подряд входят в топ-5 отраслей по объему привлеченных инвестиций. FinTech лидирует не только по объему, но и по количеству сделок (23% от общего числа). Среди финтех-решений доминируют платформы для привлечения инвестиций, платежные системы и операционные платформы.

Transport & Logistics сохранил место в пятерке лидеров благодаря мегараунду InDrive. Также в число лидеров вошли **интернет-торговля** и **FoodTech** благодаря мегараунду Uzum (цифровая экосистема для онлайн-покупок, платежей и бизнес-услуг).

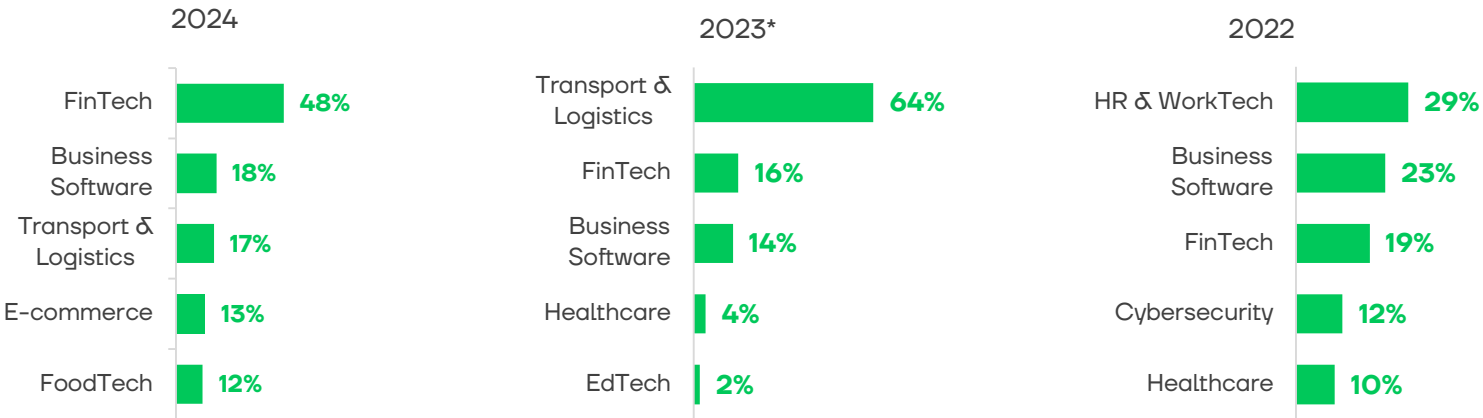
Покинула топ-5 медицина, которая входила в число лидеров в 2022-2023 гг. Объем инвестиций в медицинский сектор сократился на 93% по сравнению с 2023 годом. EdTech также не вошел в число лидеров, но при этом привлекла в 3 раза больше инвестиций в 2024 году.

Структура инвестиций по типам инвесторов 2024



Топ-5 рыночных ниш, % общего объема инвестиций

не равно 100%, т.к. компания может работать в нескольких отраслях



* Не включены Energy и ConstructionTech, где было по одной крупной сделке

СТАРТАПЫ С РОССИЙСКИМИ КОРНЯМИ: ТОП СДЕЛОК 2024

Компания	Российские основатели	Описание	Объем инвестиций, \$ млн	Рыночная ниша	Инвесторы
Revolut	Николай Сторонский – выпускник МФТИ	Сервис по обмену и переводу денег в разных валютах без банковских комиссий за транзакции с конвертацией средств по среднему курсу на рынке	250	FinTech	Mubadala
inDrive (ранее inDriver)	Арсен Томский. Компания была создана в Якутске, однако после 2022 года релоцировала свой бизнес и прекратила работу в России	Международный интернет-агрегатор услуг пассажирских, грузовых и междугородних перевозок	150	Transport & Logistics	General Catalyst
Uzum	Борис Добродеев – бывший генеральный директор VK	Цифровая экосистема, объединяющая сервисы доставки еды, банковские сервисы и маркетплейс. Первый стартап-единорог в Узбекистане	114	E-commerce, FinTech, FoodTech	FinSight Ventures; Xanara Investment Management и др.
Zededa	Роман Шапошник – выпускник СПбГУ	IoT-стартап, который разрабатывает облачные подходы к управлению и безопасности приложений в режиме реального времени	72	Business Software, Cybersecurity	Almaz Capital; Lux Capital; Juniper Networks; Emerson Ventures; Rockwell Automation; Porsche Ventures и др.
Finom	Андрей Петров – выпускник Самарского экономического университета, Яков Новиков – выпускник МГУ им. Ломоносова, Олег Лагута – выпускник Южно-Российского технического университета. В 2014 году выступили сооснователями «Модульбанка»	Стартап занимается электронным документооборотом для малого и среднего бизнеса в Европе	54	FinTech	Target Global; Northzone; S16 Angel Fund; General Catalyst
Praktika.ai	Адам Тураев – выпускник ВШЭ, Илья Черняков – выпускник МФТИ. В 2017 г. запустили Cleverbot, компанию – разработчика программного обеспечения, специализирующуюся на консалтинге в сфере ИИ.	Сервис по изучению иностранных языков, где можно с помощью ИИ создать индивидуального «аватара», который будет имитировать реального преподавателя	35,5	EdTech	Blossom Capital; Blue Wire Capital; Creator Ventures
Salmon	Георгий Чесаков и Павел Федоров – бывшие топ-менеджеры «Тинькофф Банка»	Финтех-компания, ориентированная на потребительское кредитование	25	FinTech	Northstar Group; International Finance Corporation
TraceAir	Дмитрий Королев – сооснователь Karlsson Project, Airtribune, Globalinfo.ru, Мария Хохлова – сооснователь Globalinfo.ru, Никита Ушаков – бывший сотрудник консалтинговой компании Booz	Разработчик автоматизированного решения для контроля хода строительства в реальном времени при помощи дронов	25	ConstructionTech	PeakSpan Capital; Flashpoint VC
Cube Dev (ранее – STATSBOT)	IT-разработчики Артем Кейдунов – выпускник РУДН Павел Тиунов – выпускник МГТУ	Разработчик open-source платформы для построения внутренних инструментов бизнес-аналитики	25	Business Software	Decibel; Bain Capital Ventures; Eniac Ventures; 645 Ventures
Neon	Никита Шамгунов – выпускник ИТМО	Компания разрабатывает облачную платформу баз данных с открытым исходным кодом	25	Business Software	Microsoft M12; Abstract Ventures; General Catalyst; Menlo Ventures; Notable Capital

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

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, инвестирующие 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.
Иностранные инвесторы	Инвесторы, компании, фонды, у которых юридическое лицо, штаб-квартира, основная команда находятся за пределами России, а в портфеле преобладают иностранные непубличные компании.

ОПРЕДЕЛЕНИЯ: РЫНОЧНЫЕ НИШИ

При формировании перечня ниш использовался международный и российский опыт (базы Crunchbase, Tracxn, Rusbase, CBInsight, аналитика венчурного рынка).

НИША	ОПИСАНИЕ
Advertising & Marketing	Анализ данных и взаимодействие с потребителями, управление 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 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 транспортных компаний, покупка, аренда, шеринг, обслуживание
Travel	Поиск и бронирование туров, управление туристической и гостиничной деятельностью, виртуальные туры и онлайн-путеводители

ОПРЕДЕЛЕНИЯ: ТИПЫ ПРОДУКТОВ И СТАРТАПЫ С РОССИЙСКИМИ КОРНЯМИ

ТИПЫ ПРОДУКТОВ

ТИП*	ОПИСАНИЕ
SaaS	Предоставление программного обеспечения по подписке. Поставщик услуги разрабатывает программное обеспечение, разворачивает его на своих вычислительных мощностях, обслуживает и предоставляет клиентам доступ к приложению как к готовому интернет-сервису.
E-commerce, маркетплейсы	Интернет-магазины и торговые платформы для продажи и покупки товаров и услуг, связывающие продавцов и покупателей
PhysicalTech	Производство физических продуктов: - Hardware – оборудование и устройства, программно-аппаратные комплексы, транспортные средства, накопители и батареи и т.п. - Биотехнологии – лекарственные препараты, БАДы, инновационные продукты питания, кормовые добавки, удобрения, косметика и т.п. - Материалы – строительные материалы, материалы с улучшенными свойствами (например, для очистки воды, износостойкие) и т.п. - Другое – например, модульные строительные конструкции

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 женщины и мужчины

Стартапы с российскими корнями – компании минимум с одним российским основателем, изначально созданные / работающие за рубежом. Мы учитывали фаундеров, имеющих институциональный опыт в России – законченное высшее образование, работа в российских компаниях, начало развития проекта 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.

* Составлено на основе анализа существующих методологий: [Dealroom](#), [PwC](#), [McKinsey](#)

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 2024 году на примере 700+ компаний.

ИСТОЧНИКИ

Компании, привлекавшие инвестиции в 2024 г. от:



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



БАЗА ИЗ 700+ 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-6 рыночных ниш по количеству сделок: особенности продукта, бизнес-модели, ценностного предложения.



Выделение наиболее интересных для инвесторов групп продуктов



Московский
инновационный
кластер



АГЕНТСТВО
ИННОВАЦИЙ
МОСКВЫ

По всем вопросам, связанным с данным исследованием, обращайтесь по адресу
MarininDA1@cluster.mos.ru



Фонд «Московский
инновационный кластер»
<https://i.moscow>



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



Все интеллектуальные права на данный результат интеллектуальной деятельности в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации (часть четвертая) принадлежат Фонду «Московский инновационный кластер» (далее – Фонд) и ГБУ «Агентство инноваций города Москвы» (далее – Агентство) (©). Не допускается без согласия Фонда и 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 Фонда и 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.