

УДК 33     DOI: 10.14451/2.196.53

# Тенденции развития венчурных инвестиций в России в условиях геополитической и экономической нестабильности

© 2024 **Коновалова Мария Евгеньевна**

Доктор экономических наук, профессор, директор института национальной и мировой экономики. Самарский государственный экономический университет, Самара, Россия.

E-mail: mkonoval@mail.ru

© 2024 **Жиронкин Сергей Александрович**

Доктор экономических наук, профессор, заместитель директора по научной деятельности института экономики и управления. Кузбасский государственный технический университет им. Т. Ф. Горбачева, Кемерово.

E-mail: zhironkin@tpu.ru

© 2024 **Захаров Сергей Игоревич**

Магистрант кафедры экономической теории. Самарский государственный экономический университет, Самара.

E-mail: mkonoval@mail.ru

**Ключевые слова:** венчурные фонды, венчурный рынок, инвестиции, объем инвестиций, венчурные сделки, инвесторы, риск, доходность.

В статье предложен анализ ключевых тенденций развития венчурного рынка России в современных условиях. Показано, что в текущих условиях наблюдается положительная динамика объемов венчурных инвестиций. Также в статье проведен сравнительный анализ показателей венчурного инвестирования в зависимости от стадии инвестиционного проекта. Рассмотрены основные результаты деятельности ведущих венчурных фондов, обоснованы мероприятия по повышению эффективности их функционирования с целью роста инвестиционных вложений.

Российский венчурный рынок в 2021 году продемонстрировал значительный рост в сравнении с 2020. В России вырос средний чек венчурных сделок, увеличились объемы вложений со стороны иностранных инвесторов, корпораций, частных фондов.

На 2020 год пришлось сокращение объема ин-

вестиций, с 2019 года показатель упал на 18% и составил 704 млн долларов, а за 2021 год данный показатель вырос в три с половиной раза и составил уже 2,4 млрд долларов (рис. 1).

Стоит отметить, что такой рост был обусловлен не ростом количества совершенных сделок, которые увеличились незначительно с 279 сделок



**Рис. 1.** Объем венчурных инвестиций в России, млн долл [3]

**Таблица 1.** Сравнительный анализ показателей по стадиям развития компании за 2020–2021 год [1].

	Количество сделок, шт.			Объем сделок, млн долл.			Средний чек, млн долл.		
	2020	2021	Изм.	2020	2021	Изм.	2020	2021	Изм.
Посев	118	117	1	28	78	50	0,24	0,7	0,46
Стартап	79	77	-2	91	138	47	1,15	1,8	0,65
Рост	58	71	13	264	387	123	4,55	5,5	0,95
Экспансия	20	35	15	163	607	444	8,13	17,3	9,17
Зрелость	4	11	7	159	1204	1045	39,75	109,4	69,65
Итого	279	311	32	704	2414	1710	10,764	26,94	16,176

в 2020 до 311 сделок в 2021 [8]. Произошел значительный рост среднего чека по совершаемым сделкам, в среднем он вырос на 16,176 млн долл. за 2021 год (табл. 1).

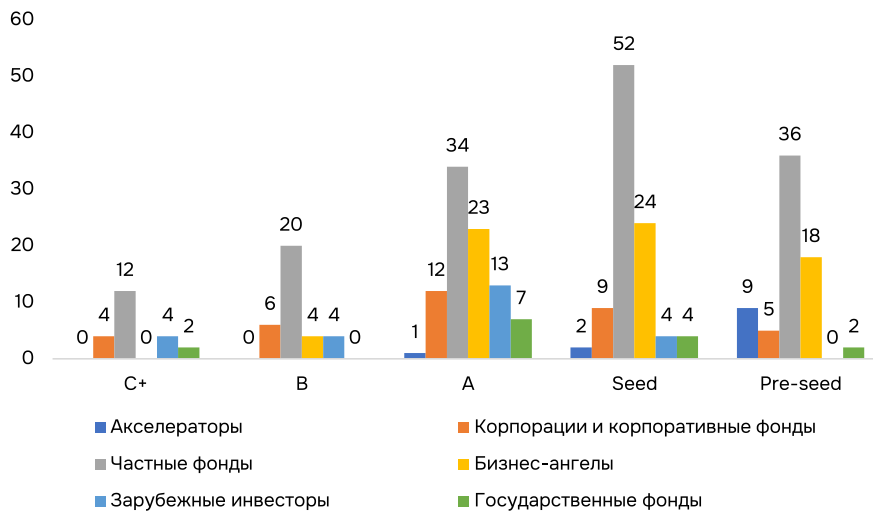
Стоит отметить, что в 2020 году не было совершено ни одной сделки, которая превышала бы объемом 100 млн долл., в 2021 году такие сделки совершались в количестве 11 штук. В общей сложности объем этих сделок составил 1,2 млрд долл., что сопоставимо с 50% всего российского рынка венчурных инвестиций в 2021 году [5].

Крупнейшая сделка 2021 осуществлялась под предводительством фонда Tiger Global Management и заключалась в привлечении интернет-ресурсом для трейдеров TradingView суммы размером в 298 млн долл.

В основном венчурное инвестирование в 2021 году осуществлялось в компании на ранних стадиях развития, такие вложения составили 53% от всего венчурного рынка в России. Вен-

чурными инвесторами было вложено 159 млн долларов в 217 компаний на ранних стадиях развития (рис. 2).

Рост инвестиций в молодые компании и достижение стартапами благодаря этому стабильных продаж является не новым трендом для российского венчурного рынка, он наблюдается уже три года. Появление такого тренда на рынке связывают с тем, что российский рынок накопил достаточно методик и практик по созданию и развитию стартапов, а также с тем, что создаваемые на современном этапе стартапы перестали ориентироваться исключительно на российский рынок, что однозначно повышает интерес инвесторов [4]. В 2021 году доля компаний, которые привлекли первые инвестиции, превысила 50% и составила 66% от общего числа проинвестированных компаний. Данная тенденция соответствует международной и демонстрирует, что российский венчурный рынок приближается в своем развитии к международному уровню.



**Рис. 2.** Количество сделок в 2021 году по раундам финансирования [1].

Среди активных инвесторов на ранних стадиях оказались такие участники венчурного рынка, как венчурный фонд Pulsar VC, акселератор Moscow Seed Fund, венчурный фонд Кировского завода в Санкт-Петербурге Kirov Group Ventures. Наиболее активным инвестором в компании на ранних стадиях развития стал венчурный фонд Pulsar VC, который осуществил вложения в восемь компаний по 0,065 млн долларов. Фонд осуществил вложения в такие сервисы как видеочат для консультаций Videoforce, приложение для строительного оборудования YouTool [7].

Самыми активными участниками венчурного рынка в России по-прежнему остаются частные фонды, количество совершенных ими сделок в 2021 году на 70 больше показателя 2020 года (рис. 3).

Стоит отметить, что на российском рынке достаточно значительное количество фондов с государственным участием, объем инвестиций таких фондов составляет 25% от общего объема инвестиций в 2021 году (рис. 4).

По-прежнему в России достаточно малое количество фондов размерами более 100 млн долл., их доля составляет всего 16%. Еще меньше этот показатель у фондов размером более 200 млн долл., их доля около 10% от рынка. Средний размеров фондов в России на данном этапе составляет всего 11–50 млн долл. [12].

Все более активными игроками венчурного рынка становятся предприниматели, создавая компании-единороги, представляющие собой стартапы, рыночная оценка которых превышает 1 млрд долларов. Данная тенденция наблюдается не только на российском рынке, но и является глобальным трендом. Звания единорогов на российском рынке за 2021 год достигли такие компании, как кинотеатр Ivi, привлекший 250 млн долларов, компания ClickHouse, созданная компанией «Яндекс» в партнерстве с Benchmark Capital и Index Ventures. Обе компании осуществляют деятельность, связанную с цифровыми технологиями.

Гораздо более редким случаем является становление единорогом производственных компаний. В 2021 году это удалось новосибирской компании, которая занимается производством графеновых ноутбуков OCSiAl. Эта компания получала оценку в 1 млрд долларов еще в 2019 году, однако в тот момент эксперт выразили сомнения в справедливости этой оценки. В 2021 году компания достигла уже оценки в 2 млрд долларов, укрепившись в своем звании. Рост компании произошел в августе 2021 года, когда инвесторы во главе с Da Vinci Capital приобрели долю в ней за \$100 млн [2].

Наиболее востребованными сферами по объему привлеченных венчурных инвестиций в 2021

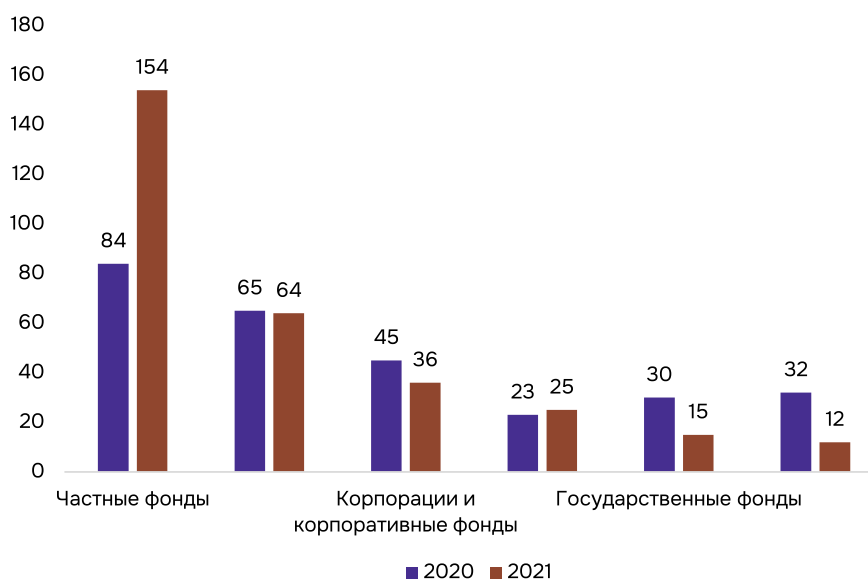


Рис. 3. Количество сделок по участникам венчурного рынка [1].



Рис. 4. Соотношение объемов венчурных инвестиций, совершенных частными фондами и фондами с государственным капиталом в 2021 году [3].

году стали FinTech, транспорт, E-commerce.

В России в пятерку наиболее востребованных сфер по объему венчурных инвестиций вошли FinTech, транспорт, сфера развлечений, кибербезопасность и E-commerce (рис. 5).

Среди потенциально развивающихся направлений в российской венчурной индустрии в 2021 году выделились следующие направления:

1. Начали расти инвестиции в Business Software, технологическую сферу, связанную с бизнес-решениями. Прежде всего, интерес был проявлен к области анализа данных, позволяющей принимать управленческие решения.
2. HR и WorkTech, так же технологическая сфе-

ра, позволяющая отслеживать кандидатов, рассчитывать заработную плату сотрудникам. В основном инвестиции привлекались на разработку решений по подбору персонала. На глобальном рынке сфера также демонстрирует значительный рост.

3. Сфера игровых технологий. В этой сфере было совершено в 2021 году 18 сделок, включающих сделки с иностранными инвесторами. На российском рынке существует особенность, связанная с данной сферой – превалирование профильных фондов. Наиболее активный фонд My.Games Venture Capital, входящий в VK Group. В 2021 году фонд вложил 4 млн долл. в такие студии, как Two Rogue Games,



**Рис. 5.** Объем инвестиций по сферам деятельности, млн долл [1]

VOX, Square Triangle и Talerock.

4. Сфера розничных продаж. Данная сфера впервые попала в топ-10 на российском венчурном рынке, наиболее очевидной причиной является развитие онлайн-магазинов, вызванное пандемией COVID-19.

В 2021 году значительный рост показало и количество выходов венчурных инвесторов, произошло 32 выхода объемом почти в 1,5 млрд долл., что превышает показатели 2020 года почти в два раза. В основном они происходили посредством покупки корпорациями стартапов, но также происходили продажи стратегическому инвестору и наблюдался рост выхода компаний, использующих венчурное финансирование, на IPO. По количеству выходов Россия приближается к развитым венчурным рынкам [6].

Аналитиками по завершении 2021 года отмечаются также следующие тренды на российском венчурном рынке:

1. Увеличение объема вложений иностранных инвесторов в бизнесы с российским происхождением. Однако здесь отмечались и стартапы, которые были зарегистрированы резидентами страны за границей. В 2021 году иностранные инвестиции впервые превысили вложение отечественных инвесторов, выступив драйвером роста на рынке. Наибольшей популярностью у иностранных инвесторов пользуются стартапы, зарегистрированные в Москве. Основные иностранные инвесторы приходили на российский рынок из США

и Великобритании.

2. Появление на рынке игроков, способных участвовать в крупных раундах капитализации, привело к повышению активности частных фондов в 2 раза и объему вложений в 6 раз по сравнению с 2020 годом.
3. Снижение объемов вложений государственных фондов в стартапы (рис. 6). Одной из возможных причин выступают репутационные скандалы 2021 года, связанные со злоупотреблением полномочиями бывшего гендиректора «Российской венчурной компании» – Александра Повалко.

На данный момент, можно предположить, что на венчурный рынок в России в 2022 будут оказывать влияние следующие международные тенденции.

Усиление влияния повестки устойчивого развития (ESG) на принятие решений об инвестировании. Европейские инвесторы уже руководствуются в своих решениях данными принципами, в основном касаясь охраны окружающей среды. В России данный параметр не является инвестиционным приоритетом для фондов. Однако можно предположить, что расширение рынка способствует использованию стратегического подхода к инвестированию и может повлиять на усиление ESG-принципов. В 2021 году уже 19% от общего объема инвестиций Москвы приходилось на социальные стартапы, связанные с ESG.

Ожидается продолжение заинтересованности инвесторами сферы цифровой экономики, в том



**Рис. 6.** Объем инвестиций государственными фондами, млн долл [3]

числе сферы FinTech, которая уже проявляет себя как наиболее популярная. На данном этапе предполагается, что инвестиции будут происходить в проекты, связанные с развитием платформ для проведения торгов с цифровой валютой и криптовалютой.

Венчурные инвестиции в области с низким уровнем цифровизации, такие как промышленность или строительство также предположительно останутся востребованы.

В связи с геополитической ситуацией и возможными макроэкономическими потрясениями

тренды могут измениться, и рынок венчурных инвестиций в 2022 году поведет себя совершенно иначе. Можно ожидать трансформацию данного рынка, которая будет связана со смещением фокуса российских инвесторов на азиатские и ближневосточные рынки. Скажется также и уход иностранных инвесторов, которые начали активно проявлять себя в 2021 году. Тем не менее, вероятно и расширение российских проектов, связанных с кибербезопасностью, программным обеспечением, продуктами и нишами тех сфер, которых коснулись наложенные санкции.

### Библиографический список

1. «Венчурная Россия», 2021 год.. – URL: [https://dsight.ru/get\\_report/VR2021](https://dsight.ru/get_report/VR2021) (дата обр. 06.01.2023).
2. Boomstarter – российская краудфандинговая платформа.. – URL: <https://boomstarter.ru>.
3. Аналитические сборники РАВИ 2004–2021 год.. – URL: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/rvca-yearbook> (дата обр. 05.01.2023).
4. Ассоциация операторов инвестиционных платформ. Публикации.. – URL: <https://rus-crowd.ru/publications>.
5. Годовые отчеты инвестиционных платформ за 2021 год.. – URL: <https://rusp2p.ru/annual-reports-all-platforms-2021>.
6. Поток Диджитал. Аналитика.. – URL: <https://business.potok.digital>.
7. Поток. Аналитика.. – URL: <https://i.potok.digital/#/analytics>.
8. РБК. Что такое краудфандинг: обзор платформ и советы начинающим.. – URL: <https://trends.rbc.ru/trends/innovation/60a4f17d9a79473292bfd627>.
9. РБК. Что такое краудфандинг: обзор платформ и советы начинающим.. – URL: <https://trends.rbc.ru/trends/innovation/60a4f17d9a79473292bfd627>.
10. Российский венчурный рынок привлек рекордные \$2,4 млрд инвестиций по итогам 2021 года.. – URL: <https://rb.ru/news/vc-market-russia-record>.
11. Рост венчурного рынка и уход стартапов за рубеж: важнейшие события и тренды русской венчурной индустрии 2021 года.. – URL: <https://vc.ru/finance/341162-rost-venchurnogo-rynka-i-uhod-startapov-za-rubezh-vazhneyshie-sobytiya-i-trendy-russkoy-venchurnoy-industrii-2021-goda>.
12. Что такое Planeta.ru?.. – URL: <https://planeta.ru/about>.