



Московский
Венчурный
Фонд



НОВЫЕ ВЫЗОВЫ
НОВЫЕ РЕШЕНИЯ

ORT.ventures



ВЕНЧУРНАЯ ЕВРАЗИЯ

Итоги 2024 года

Вступительные слова



4

Обзор венчурного рынка
Россия



6

Российские основатели
за рубежом



31

Обзор венчурного рынка
Средняя Азия и Закавказье



34

Обзор венчурного рынка
Восточная Европа



39

Методология



45





Арсений Даббах

Основатель Dsight



Дарья Жаркова

Руководитель проекта



Владимир Хабибулин

Венчурный аналитик Dsight



Евгений Кулькин

Дизайн и верстка





Арсений Даббах

Основатель Dsight



Дорогие друзья, читатели и коллеги по рынку!

Прошлый год стал периодом умеренного восстановления российского венчурного рынка. Объем инвестиций вырос на 108%, что свидетельствует о постепенном возвращении интереса к венчурному капиталу.

Одним из ключевых драйверов роста стало развитие инвестиционных платформ и инвестиционных синдикатов, которые способствовали расширению доступа к капиталу для стартапов. В результате этого тренда мы увидели активное развитие инвестиций на стадии pre-IPO, а также рекордное количество IPO: 14 публичных размещений, из которых восемь были технологическими. Я думаю, это простимулирует создание новых фондов и реинвестиции IPO-доходов обратно на венчурный рынок.

В 2025 году мы ожидаем дальнейшее восстановление рынка, особенно на фоне прогнозов по нормализации геополитической обстановки и возможного снятия ряда санкций. Снижение глобальных рисков, возможное окончание военного конфликта и восстановление экономических связей могут способствовать притоку нового капитала и росту числа публичных сделок. Мы надеемся, что этот отчет станет для вас полезным инструментом, который поможет лучше ориентироваться в текущих тенденциях и находить новые возможности на российском венчурном рынке.

Я хочу поблагодарить всю команду, которая трудилась над этим отчетом, а также тех, кто предоставлял материалы и информацию о сделках. Мы очень признательны всем партнерам, кто сообщает нам о неточностях или предоставляет информацию для отчета. Приятного чтения!





Антон Устименко

Руководитель направления по оказанию услуг компаниям сектора технологий, медиа и телекоммуникаций (TMT).

Руководитель группы по оказанию услуг по подготовке к IPO.



Б1 продолжает следить за развитием и поддерживать технологическое предпринимательство в России – от первых инвестиций до IPO. Отрадно видеть увеличение активности на венчурном рынке в 2024 году, в том числе за счет роста активности на этапе pre-IPO, включенного в отчете в объем венчурного рынка. К этому новому для России инструменту привлечения инвестиций, частично конкурирующему с венчурными инвестициями, проявляют интерес все больше компаний. Мы надеемся, что с его развитием будут повышаться стандарты качества сделок, в том числе в плане оценок и прозрачности, и вместе с тем он сможет привлечь более опытных инвесторов, включая институциональных, что также будет способствовать построению правильной траектории оценки компаний от ранних стадий до IPO.

Продолжающаяся технологическая трансформация российских компаний обеспечила хороший рост как M&A-сделок, так и IPO в 2024 году.

Высокая ключевая ставка продолжает сдерживать оба этих рынка, создавая давление на оценку компаний. В 2022-2024 годах порог выхода на IPO снизился, и для некоторых компаний, особенно технологического сектора, IPO остается все еще приемлемой стратегией привлечения капитала. А главное, рынок IPO в России состоялся как путь выхода на рынки капитала. Несмотря на неблагоприятные внешние факторы, рынок IPO в 2024 году составил свыше 80 млрд рублей и показал рост к 2023 году почти в два раза. Лидерами стали компании технологического сектора, e-commerce и финансового сектора. Снижение ключевой ставки может дать новый импульс для IPO.

На 2025 год формируется хороший пайплайн компаний, которые ищут возможностей привлечения инвестиций для развития, в том числе компаний среднего размера. Мы планируем сыграть важную роль в повышении качества сделок от венчурных до pre-IPO и IPO, помогая компаниям в привлечении инвестиций, в том числе повышая их прозрачность и готовность к публичности.



Россия

The background of the slide is an abstract, fluid, marbled pattern in various shades of blue and white. The pattern resembles liquid paint or ink swirling together, creating a dynamic and organic visual texture. The colors range from light, airy blues to deeper, more saturated tones, with white areas interspersed throughout.



Венчурный рынок восстанавливается

\$177 млн

объем венчурных
инвестиций в 2024 году



2023

\$85 млн



2024

+108% г/г

Восстановлению способствуют:

Развитие инвестиций pre-IPO

более 3,8 млрд Р в 2024 году –
22% от общего объема венчурных
инвестиций

Развитие синдицированных инвестиций

2023

30%

%, от общего числа
сделок бизнес-ангелов

2024

35%

Появление новых фондов и платформ

+7

2024

Фонд технологических pre-IPO

КОНСОЛЬ

**SOLAR
VENTURES**

и другие

Поддержка государства

- образовательные программы,
- налоговые льготы для бизнес-ангелов,
- развитие студенческого предпринимательства

Позитивные ожидания инвесторов



Снижение санкционного давления,
экономическое сотрудничество со
странами БРИКС



Средний чек увеличивается

\$1 млн

средний чек
в 2024 году



2023

\$0,45 млн



+124% г/г

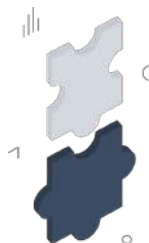
2024

Снижение неопределенности способствует восстановлению среднего чека венчурного инвестора.

Тренд на инвестиции микрочеками замедляется.

Консолидация рынка

На фоне экономических перемен наблюдается апогей слияний и поглощений. Крупные игроки приобретают перспективные стартапы для укрепления своих позиций и внедрения инноваций.



86 технологических сделок M&A в 2024 г.

2023

64 сделки



+34% г/г

2024

Драйвер роста числа технологических M&A - сделки по приобретению компаний-разработчиков корпоративного программного обеспечения.

B2B Software

Количество сделок с 2022 г. **x3**

С 2022 года количество покупок компаний из индустрии увеличилось в три раза

9 сделок

2023

x3

23 сделки

2024



14 IPO

2024



8 из 14 IPO – технологические.

Больше публичных размещений было только в 2007 году – **18**

8 IPO / 2023 — **+75%** — 14 IPO / 2024

Рекорд IPO в 2024 году

Факторы большого числа IPO в 2024 году

- Высокая стоимость заемных средств на фоне ограниченного доступа российских компаний к иностранному капиталу
- Размещение компаниями с высокой долговой нагрузкой акций своих дочерних компаний
- Повышение интереса инвесторов к внутреннему рынку на фоне ограниченного доступа к зарубежным рынкам
- Высокие для РФ мультипликаторы, по которым размещаются акции новых публичных компаний
- Снижение неопределенности



Препятствиями для IPO в 2025 году могут стать недостаточный объем вторичного рынка акций и высокие доходности по финансовым инструментам с низким риском, что снижает вероятность продать акции после IPO.

Также большое число pre-IPO в 2024 году (не менее 8 сделок на общую сумму более **3,8 млрд** рублей) свидетельствует о том, что многие компании готовятся к IPO в 2025-2026 годах.



В 2025 году мы ожидаем:

- Усиления тенденции к восстановлению рынка и увеличению среднего чека.

Потенциал роста венчурного рынка оцениваем **в 50% на ближайшие 2 года.**



- Снижения M&A-активности в связи с необходимостью восстановления рынка после крупных покупок в 2023 и 2024 гг., а также высокой долговой нагрузкой части активных покупателей.



- Продолжения восстановления инвестиций в индустрию **Consumer Goods and Services**, начавшегося в 2024 году на фоне увеличения уровня жизни и покупательной способности населения. Рост реальных зарплат в 2024 году - на уровне 8%.

- Начала тренда на рост числа сделок в индустрию **Cybersecurity** в связи с увеличением интенсивности кибератак и проявлением интереса корпораций к данной сфере.

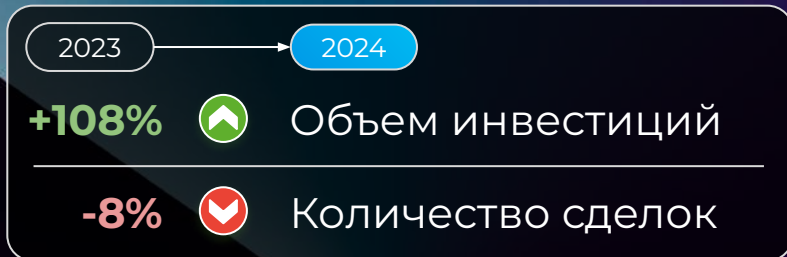


- Роста числа IPO, обеспеченного большим количеством pre-IPO-сделок в 2024 году, государственной поддержкой, а также **высокой стоимостью заемного капитала.**

Помимо выхода на IPO компаний, привлекавших финансирование в рамках pre-IPO в 2024 году, **мы ожидаем публичного размещения акций компаний высокой долговой нагрузкой, а также их дочерних компаний.**

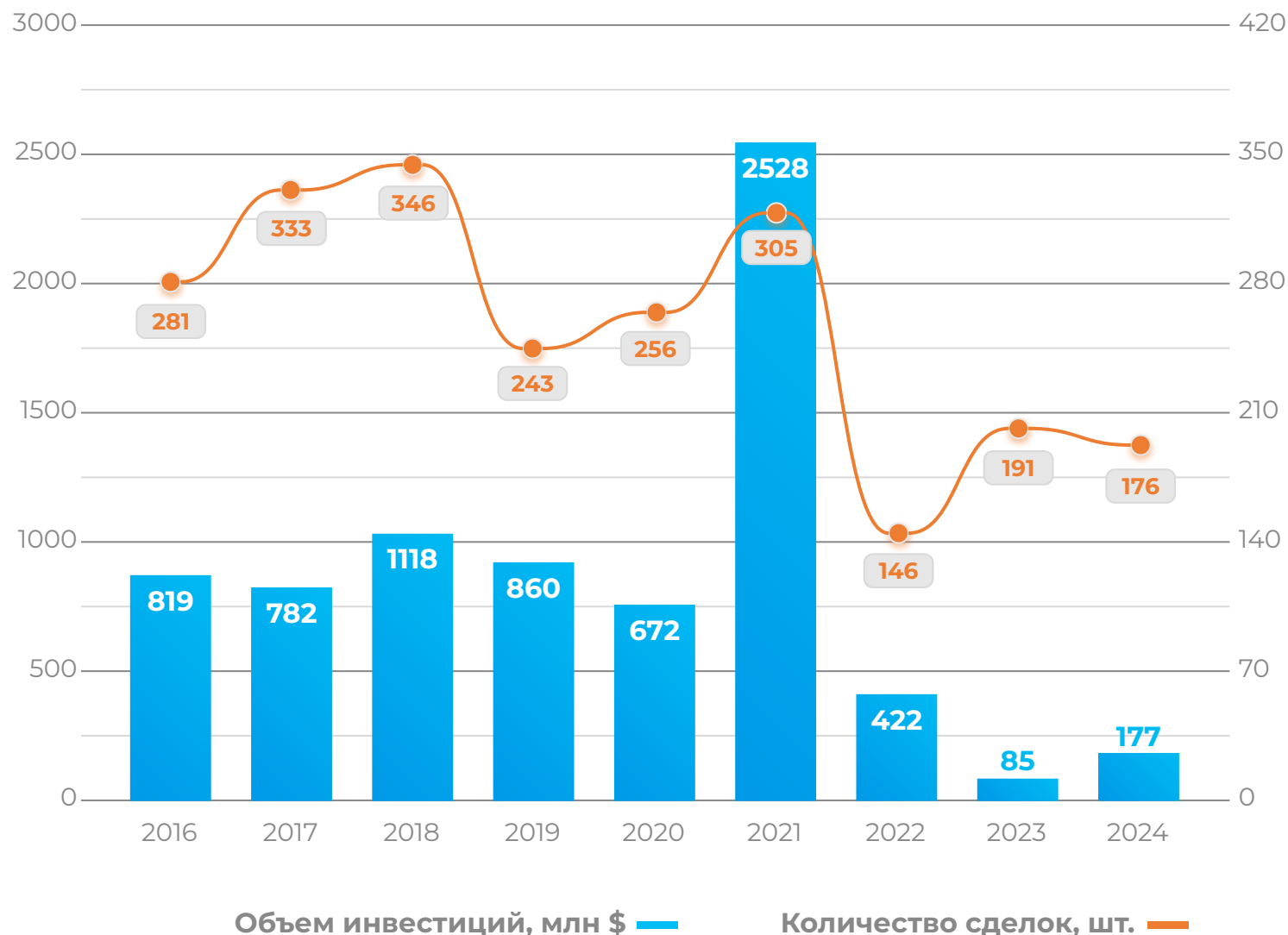


В 2024 году объем венчурных инвестиций **вырос относительно** 2023 года более чем в два раза, но венчурный рынок все еще мал.



Восстановлению способствуют развитие венчурных инвестиций на стадии pre-IPO, развитие синдицированных венчурных инвестиций, появление новых инвестиционных фондов, платформ, государственная поддержка, а также позитивные ожидания инвесторов.

Считаем, что потенциал роста венчурного рынка составляет 50% в течение двух лет.



Средний чек:

\$1,02 млн ▲ +136% г/г

2023 → \$0,45 млн

Медианный чек:

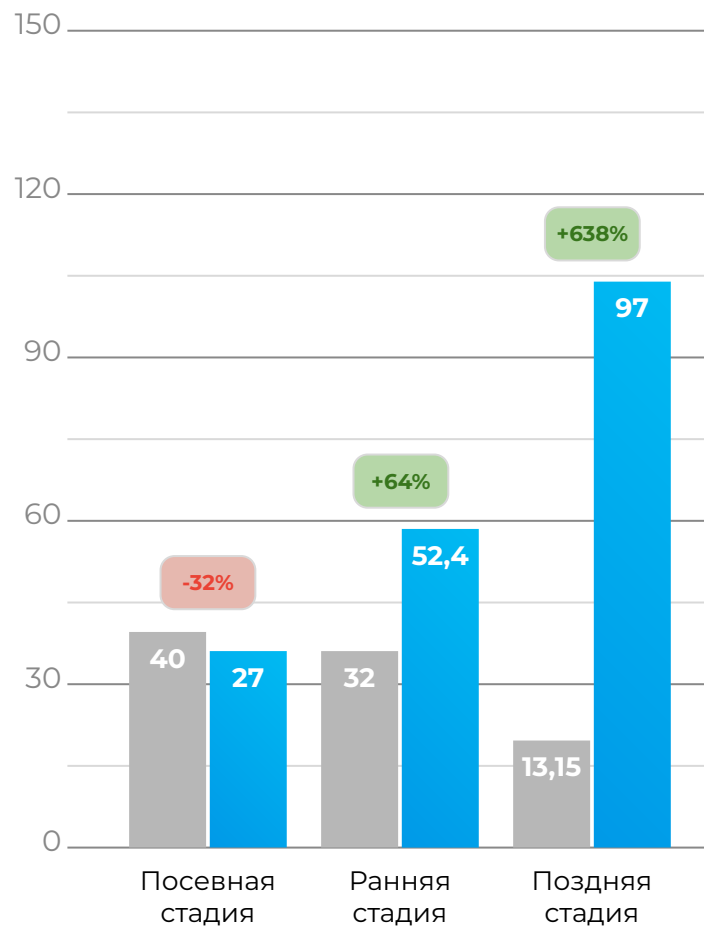
\$0,27 млн ▲ +93% г/г

2023 → \$0,14 млн

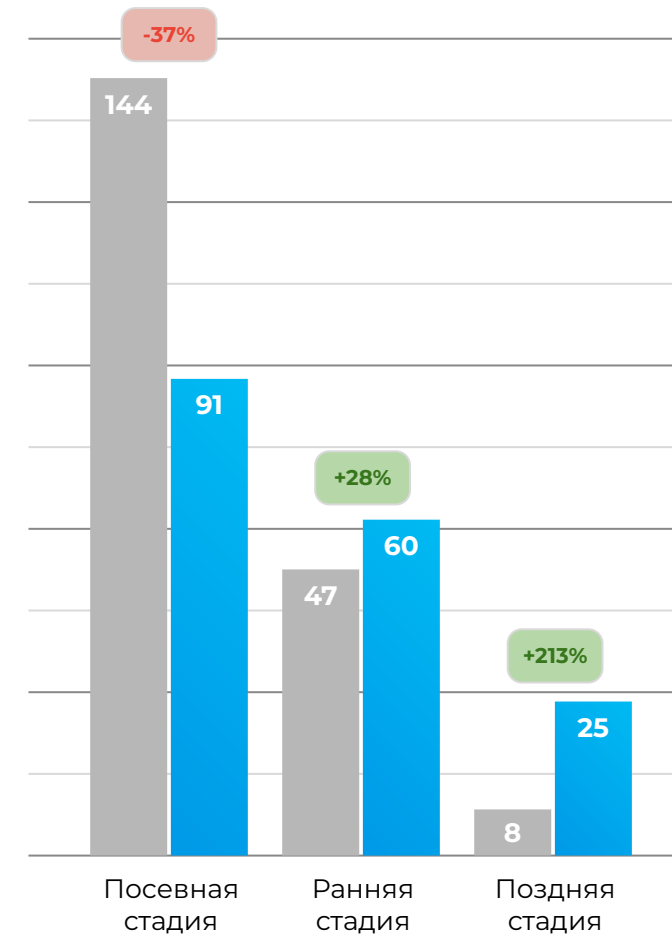
Удвоение среднего чека венчурного инвестора объясняется снижением неопределенности.

Инвестиции микрочеками, являвшиеся способом борьбы с неопределенностью, теряют популярность.

► Распределение объема инвестиций по стадиям стартапа, млн \$



► Распределение количества сделок по стадиям стартапа, млн \$



2023

2024