

Венчурный рынок 2024: чего ждать стартапам и инвесторам

За последние годы российский рынок венчурных инвестиций пережил множество потрясений, вызванных внешними факторами. Беспрецедентное санкционное давление, уход зарубежных компаний, отток стартапов в другие страны — все эти и другие негативные аспекты в 2022 году запустили падение рынка, едва оправившегося от пандемии коронавируса. Заметная часть инвесторов покинула рынок, стали недоступны традиционные источники иностранного капитала. Но в то же время можно наблюдать активную реакцию оставшихся игроков рынка, которые выбрали развивать венчур в России: корректируется структура капитала, сделок, транзакций и логистики, идет трансграничная реструктуризация, меняется инвестиционная стратегия.

Изменения на венчурном рынке

По данным исследования российского венчурного рынка, опубликованного Агентством инноваций Москвы, в 2023 году инвесторы заключили 181 сделку общим объемом \$118,2 млн, средний чек — \$0,65 млн. Таким образом, объем венчурных инвестиций в 2023 году сократился на 91% относительно 2022 года (165 сделок на общую сумму \$1252 млн). При этом выросло количество сделок — на 10% по сравнению с 2022 годом.

Такая динамика связана с ростом активности бизнес-ангелов, инвестирующих небольшими чеками. Кроме того, выросла доля сделок с нераскрытыми суммами (почти треть от общего числа) — то есть фактический объем инвестиций выше, чем мы можем оценить по публичным данным. И это одна из новых тенденций рынка — он становится менее прозрачным.

Выбор проектов

Более 60% пришлось на pre-seed и seed-инвестиции. Зрелые стартапы, как и в 2022 году, оказались в более уязвимой позиции по сравнению с ранними стадиями: значительное снижение оценок, разделение бизнеса на российский и международный, большой объем издержек, накопленные убытки — все это сильно усложняет поиск инвесторов.

Вместе с тем инвесторам интересны именно зрелые компании, имеющие готовый продукт и привлекающие инвестиции для роста и масштабирования на рынке. Как правило, фонды и бизнес-ангелы предпочитают инвестировать в проекты с подтвержденным спросом (выручкой), рабочей бизнес-моделью, слаженной командой. Также весьма важен механизм возврата инвестиций: тренд последних 2 лет — венчурная модель постепенно уступает позиции дивидендной.

По отраслям

Если говорить об отраслевом фокусе, то более 50% инвестиций пришлось на IT-проекты. Сегодня рынок информационных технологий — это поле без границ, поскольку автоматизация и цифровизация проникают во все сферы жизни и создают новые рыночные сегменты: финтех, эдтех, легалтех, ритейлтех, фудтех и спорттех и бесконечное множество других «техов».

Традиционно активно развивается инвестирование в медицину, образование, транспорт и логистику. Большой объем вложений получают сложные и наукоемкие отрасли: промышленность, космические и авиационные технологии. Россия обладает хорошим технологическим заделом, развитой научной школой и обеспечивает большой объем государственных инвестиций в инфраструктурные проекты. Кроме того, перспективные для инвестиций и актуальные сферы — это микроэлектроника, роботы, энергетика, полупроводники, 3D-печать. Все большему числу инвесторов интересны проекты с физическим продуктом — современные материалы, оборудование, приборы, химические субстанции и многое-многое другое.



ФОТО: СЕРГЕЙ СЕРГЕЕВ / ЕВРАЗИЙСКИЙ ЦЕНТР ИННОВАЦИЙ

Зарубежные рынки

Тренд на глобализацию, сложившийся на российском рынке венчурного капитала в последние годы, фактически утратил актуальность. И венчурные фонды, и стартапы в 2022 году оказались перед выбором: либо развивать свой бизнес в России, либо работать за рубежом. Этим объясняется двукратное снижение доли компаний, работающих на рынках за пределами России. В целом можно говорить об изменении вектора выхода на зарубежные рынки для российских стартапов на дружественные юрисдикции: страны ЕАЭС, MENA, Latam, ATP. А главный тренд — переориентация с Запада на Восток. В 2023 году более 60% стартапов ориентировались на страны ЕАЭС и Ближний Восток (в основном ОАЭ), а также азиатские страны (Индия, Индонезия, Малайзия).

«Мы работаем на рынке венчурных инвестиций много лет и ежегодно проводим программы акселерации. Системная работа позволяет нам накапливать собственную статистику. Мы анализируем региональный охват, стадии зрелости и отраслевой фокус стартапов, объем запроса на инвестиции, планируемые сроки и модель возврата средств инвестора.

С каждым годом появляется все больше интересных стартапов. Этот тренд сейчас активно поддерживается государством, в том числе в рамках платформы университетского предпринимательства. Мы видим это по результатам заявочной кампании в рамках программы акселерации — количество проектов в этом году в 1,5 раза больше показателя прошлого года и в 1,3 раза больше, чем в 2022-м. Важно, что 95% — новые

уникальные проекты, которые ранее не заявлялись на программу, и 18% — студенческие стартапы и проекты стартап-студий. Также отмечаем, что у более чем 50% стартапов отбора 2024 года уже есть стабильная выручка. Разумеется, такие проекты интересны с точки зрения инвестиций и нам, и нашим партнерам для структурирования совместных сделок. С точки зрения регионального охвата в лидерах по традиции Республика Татарстан (32%), Москва (22%) и Санкт-Петербург (10%). В других регионах большой потенциал инновационного развития упирается в отсутствие системной поддержки со стороны региональных властей и крупного бизнеса, а также разрозненности самой венчурной экосистемы субъекта РФ. Мы изучили эту проблему непосредственно на местах, общаясь с командами стартапов и представителями инновационной инфраструктуры», — отметила Ирина Бруслова, руководитель акселерационных программ Евразийского центра инноваций.

Перспективы

Несмотря на критическое снижение показателей инвестиционной активности, эксперты прогнозируют постепенный рост количества сделок и объема инвестиций в стартапы. Что этому способствует?

Активизировались инвестиции бизнес-ангелов и их синдикаты.

Сегодня в стране аккумулируется много свободных денег и преимущественно у частных инвесторов, поэтому последние охотнее преобразуют свои ресурсы в венчурный капитал и

вкладываются в российские стартапы. Бизнес-ангелы могут действовать в одиночку, но многие объединяются в клубы и синдикаты. Это обеспечивает обмен опытом, совместную экспертизу, структурирование сделок и в конечном счете снижает риски всех участников инвестиционного раунда, что особенно важно для начинающих инвесторов.

Также активно развиваются инвестиционные платформы — эффективный инструмент для закрытия инвестиционных раундов (Rounds, Zorko, Brainbox, Upside и т.д.). Здесь в число участников могут входить инвесторы с разными суммами — все зависит от минимального порога инвестиционной сделки.

Растет интерес к стартапам со стороны крупного и среднего бизнеса.

Корпоративные акселераторы, проектное финансирование, а также активное вовлечение корпораций в работу с вузами — эти инструменты создают возможности для внедрения в действующий бизнес решений с открытого рынка и для развития внутреннего предпринимательства. Это взаимовыгодный процесс: корпорация с помощью инновации закрывает определенную «боль», решает свою насущную проблему, а стартап тестирует разработку в реальных условиях, так сказать, «в поле». Затем, в случае успешного пилота, стартап и корпорация вместе получают прибыль или дивиденды и от внедрения в бизнес корпорации, и от продаж решения на внешнем рынке.

Инновационная экосистема получает активное содействие со стороны государства.

На ближайшие 6 лет государством предусмотрен ряд мер, в том числе поддержка университетских стартапов, запуск не менее 100 технопарков, докапитализация Фонда развития промышленности на 300 млрд рублей, переход на риск-ориентированный подход, меры поддержки компаний и стартапов в сфере Big Data и разработки ПО в рамках Национального проекта «Экономика данных», куда будет выделено более 700 млрд рублей.

Чего же ждать стартапам и инвесторам?

Эксперты венчурной отрасли сходятся во мнении, что с 2024 года рынок пойдет в рост за счет развития внутри страны. Мы выделили топ трендов, которые следует ожидать на рынке:

Потребность в инвестициях будут покрывать как государственные и частные фонды, так и бизнес-ангелы, снижая свои риски за счет участия в синдикатах и захода небольшими чеками, а также используя инструменты инвестиционных платформ и брокеров.

Стартапы и инвесторы будут активно применять дивидендную модель. С точки зрения отраслевого фокуса инвесторам все более интересны проекты с физическим продуктом.

Со стороны государства планируется активная поддержка как технологических предпринимателей, так и инвесторов через инструменты возмещения инвестиций.