



# ВЕНЧУРНАЯ ЕВРАЗИЯ

Итоги 1 полугодия 2023 года





X5Group

**НofF!**

**РОЛЬФ**



лента



Центр Внедрения  
**ПРОТЕК**

**Ритейл-альянс  
№1 для ваших  
технологий**

# СОДЕРЖАНИЕ

Вступительные слова .....	4
Обзоры венчурных рынков	
Россия .....	9
Обзор корпоративных инноваций .....	28
Интервью со SberUnity .....	35
Средняя Азия и Южный Кавказ .....	39
Новая Восточная Европа .....	49
Балканы .....	57
Турция .....	65
Методология .....	72



# ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО



**Арсений Даббах**  
Основатель Dsight



В нестабильные времена как никогда важно обсуждать состояние и прогнозы развития рынка. К тому же, прямо сейчас в разгар кризиса, создаются компании, которые будут лидерами на рынке через 5-10 лет.

"Жесткие" времена предъявили новые правила игры - стартапы должны иметь устойчивую бизнес-модель, а капиталоемкая модель может существовать только с положительной юнит-экономикой. За последние годы тысячи IT-специалистов из стран Ex-USSR стали развиваться на глобальной арене, создавая новые проекты. Результаты не заставят себя ждать - скоро мы увидим крупные раунды стартапов из Восточной Европы.

Огромную роль стали играть корпорации, которые создают собственные фонды и венчурные студии. Также стоит отметить особый интерес к диптех проектам, которых активно поддерживают государственные институты развития в разных странах региона.

Мы видим замедление падения и ожидаем роста количества сделок уже в первом полугодии 2024 года. Восстановление, скорее всего, начнется на рынке США, с возможными громкими IPO, такими как Instacart. Это может запустить восстановление и на других рынках при нормализации на геополитическом "фронте".

Я с нетерпением жду возможности более подробно обсудить эти и другие тенденции с Вами.



# ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО



## Дмитрий Курин

Директор по инновациям и инвестициям  
МТС, основатель MTS StartUp Hub

• • ■ MTS  
• • ■ STARTUP  
• • ■ HUB

В первом полугодии 2023 года рынок венчура по-прежнему находится в состоянии турбулентности. Количество венчурных сделок минимально относительно показателей прошлых годов: с января по июль 2023 года состоялось всего 35 сделок на \$19 млн совокупно – таким образом, объём инвестиций по сравнению с прошлым годом снизился на 96%. Складывается ощущение, что венчурный рынок достиг нижней точки и дальше последует рост, но этот процесс потребует некоторого времени.

Мы видим, как многие корпорации деприоритизируют венчурные инструменты в своих структурах и закрывают программы поддержки стартапов. С другой стороны, и перспективных стартапов стало меньше: некоторые сменили юрисдикцию и переключились на поиск инвестиций за рубежом. Корпоративный венчур перестраивается на точечную работу: от акселераторов – к скаутингу стартапов раундов А/В, от миноритарных венчурных инвестиций до М&А сделок

Развиваются новые форматы сотрудничества: клубы бизнес-ангелов, венчурные комьюнити, синдикаты. Сообщества и личные связи становятся важным инструментом поддержки бизнеса в эпоху турбулентности.

МТС продолжает развитие собственной цифровой экосистемы, используя различные инструменты работы со стартапами – от внедрения готовых решений до М&А сделок. Мы сохраняем амбиции по инвестициям в растущие технологические компании. В 2023 году мы инвестировали в стартап Phishman в области Security Awareness, усилив новую бизнес-вертикаль МТС — Кибербезопасность. До конца года планируем поддержать инвестициями ещё 2-3 компании на стадии масштабирования. Также мы активно занимаемся развитием собственного венчурного сообщества: устраиваем встречи Венчурного Клуба, а в октябре проведём Pitch Day для стартапов зрелой стадии.

# ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО



## Наталья Магидей

Управляющий директор Сбербанка по работе со стартапами



На мировом рынке продолжается «венчурная зима»: объем инвестиций снизился в различных географиях в среднем на 50-70% по сравнению с пиком 2021 года. Однако работа венчурных инвесторов и корпораций, заинтересованных в развитии инноваций, — смотреть в будущее, а не в прошлое. Используя силу бренда, собственную накопленную экспертизу и развитую сеть партнеров в различных индустриях, Сбер фокусируется на развитии продуктов поддержки для разных сегментов участников рынка инноваций, которые отвечают не только собственным интересам Сбера, но и интересам всей отрасли, создают весомый вклад в ее укрепление.

В начале 2023-го перезапустили флагманский акселератор Sber500, с фокусным вниманием к сотрудничеству со стартапами из дружественных юрисдикций Индии, Латинской Америки, Ближнего Востока. Мы сохранили практику «импорта» в страну лучшего мирового венчурного опыта: все менторы программы по-прежнему зарубежные, с опытом работы в «единорогах», технологических гигантах, мировых венчурных фондах и акселераторах.

Такой подход позволил привлечь в акселератор заявки от стартапов из 36 стран и объединить вокруг них усилия более 30 корпораций, ставших партнерами Sber500.

Что касается инвестиций, то мы видим, что сокращение числа венчурных фондов не сказалось на интересе к инновациям как к инвестиционному инструменту, но четко проявляет себя тренд перераспределения источников финансирования в сторону частных инвесторов — бизнес-ангелов. Именно на них в прошлом году пришлось около половины от общего числа сделок, уверена, что тренд только усилится на горизонте ближайших лет.

В этой связи появляются и новые площадки для поиска сторон сделки — среди них венчурный стартап-хаб SberUnity (в квартал на нем образуется около десятка публичных синергий между стартапами, корпорациями и инвесторами), остальная часть — под NDA. Наиболее востребованными у инвесторов являются стартапы, имеющие первые продажи, с разработками в области AI.

# ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО



**Роман Тимаев**

Директор по инновациям X5 Group



Российский технологический рынок показывает способность к быстрой адаптации. Наш технологический ритейл-альянс тоже продемонстрировал высокую устойчивость: к RITA присоединились новые ритейл-партнеры: Лента, Протек; технологические: VK, Cloud.ru, Yandex Cloud. Также мы договорились с рядом фондов о взаимодействии в части инвестиций в стартапы, в технологиях которых заинтересован альянс. Для ритейлеров участие в альянсе позволяет снизить стоимость поиска, пилотирования и внедрения инновационных технологических решений. Стартапам альянс предоставляет один из крупнейших в мире рынков сбыта технологий.

Вектор технологического суверенитета является стратегическим направлением развития альянса RITA, при этом мы остаемся открыты к партнерствам с иностранными проектами на прагматичных взаимовыгодных началах. Российский технологический b2b рынок перешел от этапа становления к этапу зрелости – инновации это больше не модная игрушка, а полноценный бизнес-актив. Я уверен, что нас ждет очень интересное и насыщенное будущее – впереди много работы и коллаборативные инновации будут одним из главных драйверов технологического развития России.



# ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО



## Антон Устименко

Партнер департамента аудиторских и сопутствующих услуг,  
Руководитель направления по оказанию услуг компаниям сектора технологий, медиа и телекоммуникаций



Под давлением инфляции, процентных ставок и геополитики в 2023 году в мире продолжилось падение объемов венчурных сделок, M&A, IPO. Технологический сектор, по-прежнему, был в лидерах, а знаковые IPO ARM и Instacart, а также волна хайпа вокруг искусственного интеллекта, даже позволяют надеяться на отскок рынка во всех этих трех областях.

С учетом локальных факторов, Россия опередила мир в сокращении объемов венчурного рынка. Запрос корпораций на инновации и технологии сохраняется, но деньги на это тратятся более осторожно и прагматично. В том числе, ввиду ухода из России стартапов, а также сокращения возможностей международного развития, выбор для инвестиций и сделок сократился. Это приводит к фокусу на внутрикорпоративных инициативах или сделках M&A. Поляна технологического суверенитета еще не истоптана, но инвесторы очень осторожны при инвестировании в игроков на ней. Кроме того, с точки зрения наличия ликвидности в поисках доходности, не стоит забывать, что на рынке было много альтернативных возможностей инвестирования, которые оттягивают на себя средства инвесторов. Пара простых примеров – сделки с выходящими из России международными бизнесами, а также замещающие облигации.

Очень капиталоемкий мировой тренд – ИИ – пока не сильно повлиял на венчурный рынок России. Крупнейшие российские корпорации, обладающие ресурсами, сами вкладываются в развитие ИИ, включая генеративный, в том числе, используя существующие open-source модели.

Если корпорации пока копят силы и перестраиваются под новую реальность венчурного рынка и ограниченный выбор инвестиционных возможностей, новые российские IPO могут дать новый импульс развитию венчурной экосистемы. Десятки компаний готовы выйти на Московскую биржу, некоторые уже это сделали. Важным сдерживающим фактором этой возможности и ликвидности на рынке IPO является тот факт, что среди потенциальных инвесторов остался, по сути, только частный инвестор.

Мы в Б1 остаемся преданными делу поддержки технологического предпринимательства и развитию рынка IPO в России. Наступившая венчурная «зима», как и обычная – это всего лишь время года. Возможно, пришло время ждать венчурной весны.





# ОБЗОР ВЕНЧУРНОГО РЫНКА РОССИИ

# ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК РОССИИ: ТРЕНДЫ И ТОЧКИ РОСТА 1

## 1П 2023 г. — новый антирекорд российского венчурного рынка

Российский венчурный рынок не существует изолированно от мирового. Согласно отчету PitchBook NVCA Venture Monitor, по итогам первого полугодия 2023 г. объем глобальных венчурных инвестиций в годовом исчислении сократился в два раза до \$174 млрд.

**\$27**  
млн **x10**

**Падение российского рынка оказалось куда более драматичным: венчурные инвестиции составили лишь \$27 млн, сократившись в годовом выражении в 10 раз.**

Однако Dsight считает, что российский венчурный рынок стал проявлять себя через **другую форму - корпоративные инновации**. Именно через инновационную культуру корпорации и стартапы продолжают взаимодействовать: с помощью корпоративных коллабораций с институтами развития, вузами и фондами, которые сейчас инвестируют гораздо меньше, но активно помогают развивать инновационное комьюнити.

В связи с уходом качественных стартапов корпорации выбирают разработку собственных продуктов вместо инвестирования или покупки. Эта тенденция корпоративных инноваций будет оставаться, пока геополитическая ситуация не наладится. Кроме того, на текущий момент стали активнее использоваться краудфандинговые и инвестиционные платформы, например Rounds, где суммы на инвестиции собираются с различных участников и коллективно, что будет помогать привлекать капитал в России. Так, в топ-3 российских сделок попал стартап CarMoney, который привлек \$3,3 млн в рамках частного инвестиционного раунда, прошедшего путем размещения акций по закрытой подписке на платформе краудинвестинга Rounds.



**Александр Краснов**  
Руководитель направления  
Скаутинга X5 Group



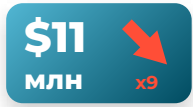
Для X5 корпоративные коллаборации всегда были в высоком приоритете. В рамках альянса RITA мы не только обмениваемся опытом внедрения технологий, но и прорабатываем потенциальные кейсы для дальнейшего совместного пилотирования, включая решения с невысоким уровнем готовности технологий.

Отдельно хочется отметить наше направление по работе с научным сообществом – в этом году мы провели первое мероприятие формата «День науки X5», в рамках которого мы познакомили представителей отечественной науки с реальными процессами качества на одном из наших распределительных центров. В ближайшее время мы проведем аналогичное мероприятие для FoodTech стартапов и научного сообщества на нашей фабрике-кухне. Мы уверены, что коллаборации станут одним из ключевых драйверов роста российского рынка технологий.

# ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК РОССИИ: ТРЕНДЫ И ТОЧКИ РОСТА 2

## Конкуренция за инвесторов

Осторожность венчурных инвесторов в отношении компаний для вложений высока как никогда раньше.



По оценке Dsight, объем венчурных инвестиций со стороны частных венчурных фондов сократился в девять раз до \$1 млн. В первом полугодии 2023 г. сохраняется тренд на сделки в дивидендной модели.

Сейчас венчурное финансирование получают проекты с устоявшейся бизнес-моделью, что создает разрыв между посевными и зрелыми стартапами. Инвесторы предпочитают последних, снижая поддержку посевных стартапов в переходе на новые стадии роста. Dsight ожидает, что вместо ушедших стартапов и вендоров коммерциализировать собственные новые продукты и разработки и выводить их на рынок будут сами корпорации.

## Рост активности государства в поддержке венчурной индустрии

Государство становится все более активным игроком венчурного рынка: в первом полугодии 2023 г. количество сделок со стороны гос. инвесторов увеличилось в полтора раза по сравнению с 1П 2022 г. Произошло значительное замещение венчурных инвестиций грантовой поддержкой через программы субсидирования и льготного кредитования. Эта тенденция будет сохраняться до конца 2023 г.



По мнению **министра цифрового развития России Максута Шадаева**, венчурные инвестиции должны заместить институт грантов, которые выдаются сейчас перспективным IT-компаниям. Правительство собирается создать отраслевые венчурные фонды, которые смогут популяризировать частное финансирование в проблемных отраслях.



**Дмитрий Курин**  
Директор по инновациям и инвестициям МТС, основатель MTS StartUp Hub

■ ■ ■ MTS  
■ ■ ■ STARTUP  
■ ■ ■ HUB

Сегодня ряд корпораций, включая МТС, продолжает инвестировать в стартапы через собственные фонды. В нашем случае это действительно проекты поздних стадий, которые, к тому же, могут составить синергию с вертикалями корпорации или продуктами экосистемы — им мы готовы дать до \$5 млн.

Корпорации нужен предсказуемый рост и усиление наших внутренних продуктов, поэтому pre-seed / seed зачастую не в фокусе CVC, фонд в данном случае — это возможность провести RnD с наименьшими затратами, хотя и от собственных разработок мы не отказываемся и активно запускаем и собственные устройства, и различные SaaS.

# ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК РОССИИ: ТРЕНДЫ И ТОЧКИ РОСТА 3

## ● Курс на импортозамещение

В конце 2022 г. Правительство РФ сформировало пул из 162 основных проектов по критическим направлениям импортозамещения общей стоимостью 5,2 трлн рублей до 2030 г: 2,3 трлн рублей предоставят в виде льготных кредитов, еще 2,9 трлн рублей ожидают от инвесторов.

Так, например, уже сейчас для 80% решений в области IT разработаны собственные аналоги благодаря государственным мерам поддержки. **На сегодняшний день в Реестре российского ПО зарегистрировано порядка 18 000 решений от 6 700 компаний.**

**50%\*** опрашиваемых корпораций считают, что качественных стартапов на рынке крайне мало, а решения стартапов не показывают необходимых результатов.

Это означает, что пока что стартапы не помогут бизнесу полностью решить проблему с замещением иностранных продуктов.

\*По данным исследования корпоративных инноваций Dsight “Запрос на инновации”, май 2023

Именно поэтому в ближайшее время приоритетным для корпораций инструментом импортозамещения будет разработка и коммерциализация собственных IT-продуктов, а также скаутинг в “дружественных странах” (СНГ, MENA, Азия, Латинская Америка и др.).

## ● Партнерства - эффективный инструмент работы с инновациями в условиях неопределенности

Согласно [исследованию корпоративных инноваций Dsight](#), 60% корпораций используют в качестве канала поиска стартапов партнерства / коллаборации. Партнерства являются менее затратным способом внедрения инноваций и более эффективным механизмом получения экспертизы.

**36%\*** →  
корпораций

заклучили по 5 новым партнерств  
в рамках работы со стартапами

\*По оценке Dsight, в первом полугодии 2023 г.



# ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК РОССИИ: ТРЕНДЫ И ТОЧКИ РОСТА 4

## ● FinTech и HealthTech - лидеры по объему инвестиций

По оценке Dsight, наибольший объем инвестиций в первом полугодии 2023 г. привлекли проекты в области **финансов и здравоохранения**: на них пришлось 30%. При этом по количеству сделок лидирует сегмент **Business Software**: 20% всех венчурных сделок. Также перспективными направлениями для венчурных инвестиций в 2023 г. являются **кибербезопасность**, проекты в области **EdTech, HRTech, BioTech, PropTech**.

Сегмент  
**Business Software**

**20%**

всех венчурных сделок

Государство планирует развивать ИИ в транспорте и робототехнике. Фонд поддержки проектов НТИ и АО «Корпорация Попов радио» создали венчурный фонд суверенных технологий, который инвестирует 6,5 млрд рублей в стартапы в области БПЛА, беспроводной связи и робототехники.

По нашей аналитике, компании из сфер ритейла, логистики и промышленности также отмечают рост потребности в IT-решениях для прогнозирования цепочек поставок и транспортных поломок. По нашему мнению, искусственный интеллект будет оставаться главной технологией для большинства отраслей РФ еще несколько лет.



# ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК РОССИИ: ТРЕНДЫ И ТОЧКИ РОСТА 5

## Развитие международного сотрудничества для трансфера технологий

Россия активно участвует в партнерских проектах с “дружественными странами”, в которых компании могут получить ценный опыт по выходу на зарубежный рынок. Например, Московский экспортный центр совместно с платформой по развитию корпоративных инноваций GenerationS реализовали международную акселерационную программу MENA Accelerator, направленную на увеличение экспортных продаж московских стартапов через локальных партнеров на Ближнем Востоке.



По оценке Dsight, многие российские корпорации сейчас стремятся выйти на “дружественные рынки” (ОАЭ, Индия) со своими IT-продуктами.

## В фокусе корпораций - развитие внутреннего предпринимательства

Сужение воронки качественных решений на российском рынке привело к повышению спроса со стороны бизнеса на создание собственных продуктов. Согласно [исследованию Dsight](#), более 60% корпораций выбирают build в концепции build vs buy, в том числе используя предпринимательские способности своих сотрудников и создавая внутренние стартапы.

Сейчас в таких российских корпорациях, как «Лента», «Ростелеком», «Росатом», «Цифра» активно развиваются R&D-лаборатории, внутренние стартап-студии и программы обучения сотрудников. Главным преимуществом такого инструмента является возможность использования собственных ресурсов и инфраструктуры компании, а именно производственных мощностей, баз клиентов и экспертизы технических специалистов, что снижает затраты на запуск новых продуктов.



**Ольга Караева**  
Директор по инновациям



В текущей обстановке мы акцентируем внимание на развитии внутреннего предпринимательства в компании «Лента». Мы запустили платформу для системного сбора идей. Мы обеспечиваем обучение сотрудников и создаем все условия для проведения локальных экспериментов и распространения передовых практик на всю компанию, основываясь на методологиях постоянного совершенствования (CI).

На рынке наблюдается консолидация вокруг экспертных центров, с которыми можно проводить совместные R&D. Мы активно участвуем во встречах с промышленными инноваторами и присоединились к альянсу RITA с целью ускорения обмена опытом. Аддитивные технологии, роботизация и видеоаналитика - это примеры технологий, где мы осуществляем межотраслевое взаимодействие.

# ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК РОССИИ: ТРЕНДЫ И ТОЧКИ РОСТА 6

## Поддержка проектов на самых ранних стадиях

В связи с возросшей потребностью в новых талантливых кадрах корпорации усиливают сотрудничество с вузами и технологическими институтами, развивают студенческие проекты, проводят конкурсы молодых ученых. Например, Сбер занимается выращиванием технологических предпринимателей с самого юного возраста, реализуя программы SberZ (школьный акселератор) и SberStudent (студенческий акселератор). Банк провел уже несколько наборов на данные программы, в которых приняли участие больше 80 000 молодых людей. Такой инструмент будет способствовать построению венчурного комьюнити вокруг корпораций и будущих инноваторов в России.



**Наталья Магидей**  
Управляющий директор  
Сбербанка по работе со  
стартапами



За прошедший год многие сильные технологические предприниматели уехали из страны или заморозили российскую ветку бизнеса.

Для того чтобы, работая на долгосрочную перспективу, восполнить воронку стартапов в стране и завоевать их доверие как стратегический партнер, мы проводим молодежные акселераторы — для старшеклассников и для университетского сообщества, — в которых формируется до 1 000 технологических бизнес-проектов в год.

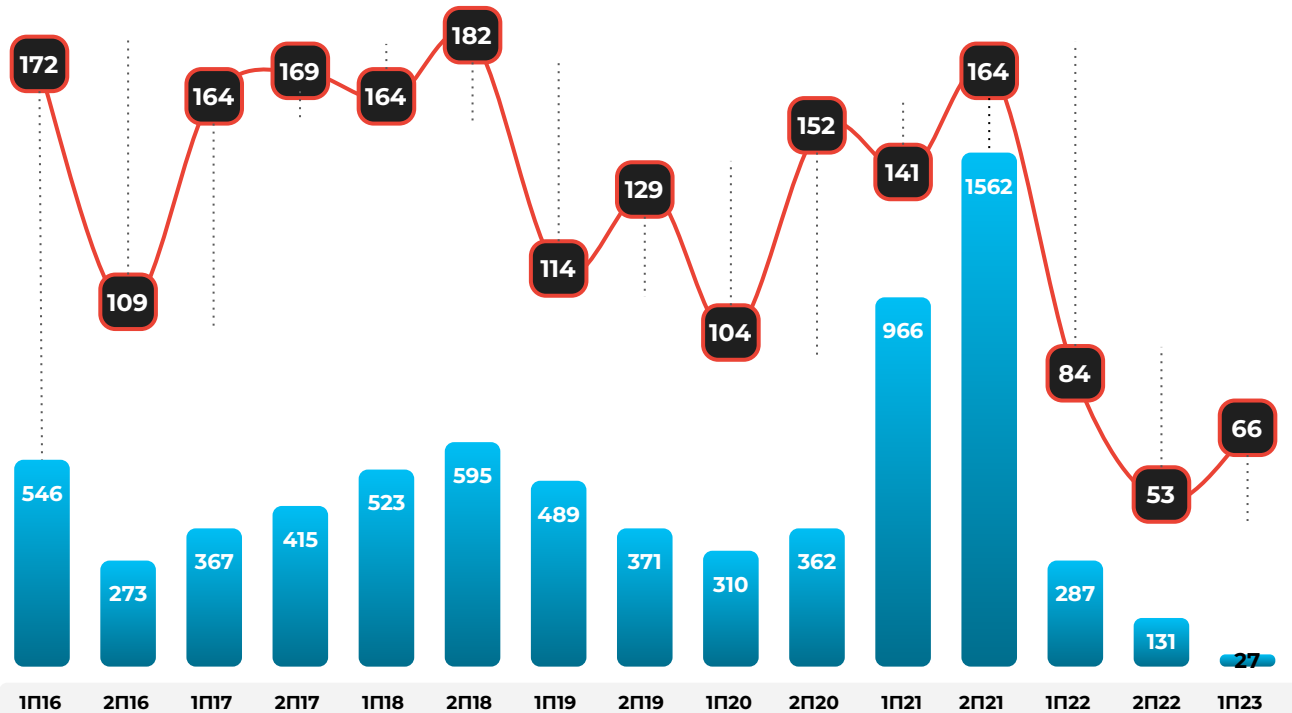


# РОССИЙСКИЕ ВЕНЧУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ДЕМОНСТРИРУЮТ НОВЫЙ **АНТИРЕКОРД**

Тенденция падения венчурного рынка, сложившаяся в 2022 г., продолжилась в первом полугодии 2023 г. Dsight зафиксировал 66 венчурных сделок - это на 21% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Снижение в объеме инвестиций более драматично: рынок рухнул в 10 раз до \$27 млн. На пять крупнейших сделок пришлось половина венчурных инвестиций за период.

С большой вероятностью негативный тренд сохранится до конца 2023 г., а постепенное восстановление рынка начнется в 2024 г. при условии стабилизации геополитической ситуации.

## Динамика венчурных инвестиций / Россия



### 1П 2023 vs. 1П 2022

Объем инвестиций, \$ млн **-91%**

Количество сделок, шт. **-21%**

\*Без учета сделки с Miro \$400 млн

Объем инвестиций, \$ млн

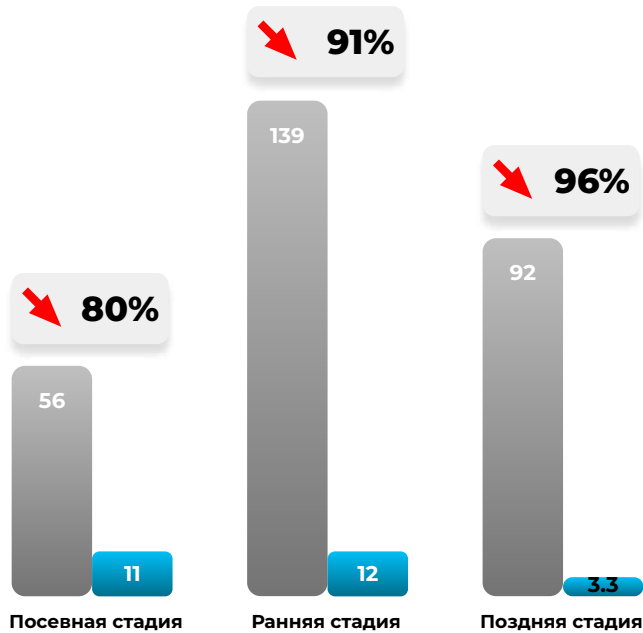
Количество сделок, шт.



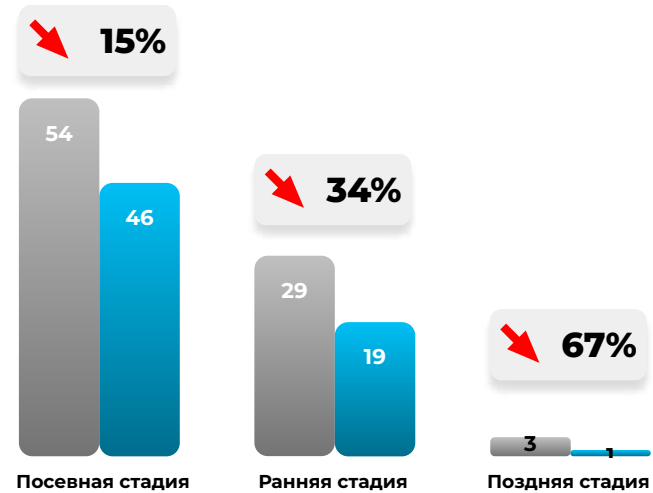
# ОБЪЕМ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ СОКРАТИЛСЯ НА ВСЕХ СТАДИЯХ

Наибольшее падение как объемов венчурного финансирования, так и количества сделок пришлось на раннюю и позднюю стадии. Это наглядно отражает изменение подходов венчурных инвесторов к сделкам и снижение их толерантности к риску. Сокращение общего объема капитала в венчурной индустрии и удорожание денег привело к усилению конкуренции стартапов за раунды. В условиях неопределенности ужесточились требования инвесторов к эффективности бизнеса стартапов и скорости выхода на положительную рентабельность.

## ● Распределение объема венчурных инвестиций по стадиям, \$ млн



## ● Распределение количества венчурных сделок по стадиям, шт.



■ 1П 2022

■ 1П 2023

# ДОЛЯ СДЕЛОК ПОСЕВНЫХ СТАДИЙ В ОБЩЕМ КОЛИЧЕСТВЕ СДЕЛОК УВЕЛИЧИЛАСЬ

**+8%**

**доля сделок  
на посевных  
стадиях**

В структуре российских венчурных сделок традиционно преобладают сделки на посевных стадиях, причем доля таких сделок в общем количестве увеличилась с 62% в 1П 2022 г. до 70% в первом полугодии 2023 г. По прогнозу Dsight, до конца 2023 г. этот показатель может вырасти до 85%.

По мнению экспертов венчурного рынка, в настоящее время наблюдается значительный дефицит качественных проектов на стадии А и выше. Кроме того, в текущей ситуации шансы для стартапов поднять несколько раундов подряд до того момента, когда компания выйдет на прибыльность, минимальны.

Стадия	Количество сделок, шт.		Объем инвестиций, \$ млн		Медианный чек, \$ млн	
	1П 2022	1П 2023	1П 2022	1П 2023	1П 2022	1П 2023
<b>Посевная стадия</b>	54	46	56	11	0,4	0,1
<b>Ранняя стадия</b>	29	19	139	12	2	0,4
<b>Поздняя стадия</b>	3	1	92	3,3	18.8	3,3
<b>Итого</b>	86	66	288	27	0.8	0,1



**Алексей Костров**

Исполнительный директор  
Фонда развития венчурного  
инвестирования города  
Москвы



Если говорить о качественных проектах, то их всегда не очень много, причем независимо от стадий. В первую очередь, это проекты, которые уже подтвердили бизнес-модель, имеют хорошую динамику по выручке и числу пользователей и имеют возможность выйти в плюс в ближайшем будущем при минимальных денежных вложениях. Но, наверное, можно говорить, что инвесторы с учетом ситуации на рынке стали чуть более осторожными и теперь внимательнее смотрят на устойчивость бизнес-модели и возможные риски.

В любом случае на рынке остается высокая степень неопределенности, и прогнозировать, что будет дальше, очень сложно.

# ЧАСТНЫЕ ФОНДЫ СОКРАТИЛИ ИНВЕСТИЦИИ В ДЕВЯТЬ РАЗ

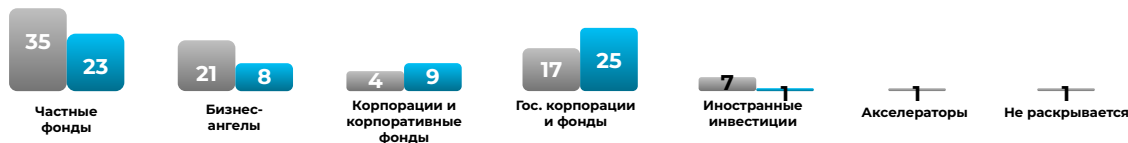
В сложившейся экономической ситуации венчурные инвестиции не являются приоритетом: некоторые фонды, инвестировавшие в проекты с фокусом на российский рынок, предпочли выкупать с большим дисконтом уходящие с рынка иностранные компании. По сравнению с 1П 2022 г. объем инвестиций от частных фондов снизился почти в девять раз до \$11 млн, однако они все еще сохраняют лидерство в структуре объема инвестиций.

Крупнейшая сделка в этом сегменте была совершена с участием разработчика онлайн-платформы цифровой терапии для людей с хроническими заболеваниями «Здоровье.ру» (\$3,9 млн от частной инвестиционной компании Kata Flow и инвесторов венчурного клуба «Синдикат»). Также в топ-3 вошли финтех-сервис по выдаче займов под залог автомобиля CarMoney (\$3,3 млн в рамках частного инвестиционного раунда, прошедшего путем размещения акций по закрытой подписке на платформе краудинвестинга Rounds) и биотех-стартап NovoSkin, разрабатывающий искусственную кожу, которая помогает заживлять раны и ожоги (\$1 млн\* от фонда «Восход»).

## Распределение объема венчурных инвестиций по типам инвесторов, Россия, \$ млн



## Распределение количества сделок по типам инвесторов, Россия, шт.



**Артур Мартиросов**  
Венчурный партнер  
фонда «Восход»



Крупным инвесторам в России сейчас интересны следующие активы: прибыльные венчурные проекты, способные платить дивиденды, стабильные по денежному потоку проекты реального сектора и активы уходящих иностранных компаний. Последние интересны потому, что покупается готовый бизнес, зарабатывающий прогнозируемые доходы. Сделки с иностранными активами сейчас проходят с дисконтом около 50% к рынку.

Этот тренд временный – скоро активы «иностранцев» закончатся, поэтому я бы назвал текущий период этапом перераспределения ресурсов. Именно поэтому сейчас удачный момент для профессиональных венчурных инвесторов вкладываться в компании, которые станут потенциально интересны крупным инвесторам на горизонте трех-пяти лет.

\* По оценке Dsight

# ГОСИНВЕСТОРЫ ЛИДИРУЮТ ПО КОЛИЧЕСТВУ СДЕЛОК

Количество сделок с участием государственных инвесторов выросло на 47%, причем наибольшую активность продемонстрировал инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан, профинансировавший 17 технологических компаний (почти 70% всех сделок в сегменте). Однако средний размер сделки в этом сегменте в первом полугодии 2023 г. сократился в 40 раз с \$4 млн до \$100 тыс.

	Количество сделок, шт		Объем инвестиций, \$млн		Медианный чек, \$млн		Средний чек, \$млн	
	1П 2022	1П 2023	1П 2022	1П 2023	1П 2022	1П 2023	1П 2022	1П 2023
<b>Акселераторы</b>	1	-	0,3	-	0,3	-	0,3	-
<b>Бизнес-ангелы</b>	21	8	17	6,6	0,3	0,3	0,8	0,8
<b>Корпорации и корпоративные фонды</b>	4	9	7,3	6	0,6	0,5	1,8	0,7
<b>Иностранные инвестиции</b>	7	1	101	0,6	10	0,6	14,5	0,6
<b>Частные фонды</b>	35	23	94	11	1	0,2	2,7	0,5
<b>Государственные корпорации и фонды</b>	17	25	68	2,5	0,4	0,1	4	0,1
<b>Не раскрывается</b>	1	-	0,5	-	0,5	-	0,5	-
<b>Итого</b>	<b>86</b>	<b>66</b>	<b>288</b>	<b>27</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>3,3</b>	<b>0,4</b>

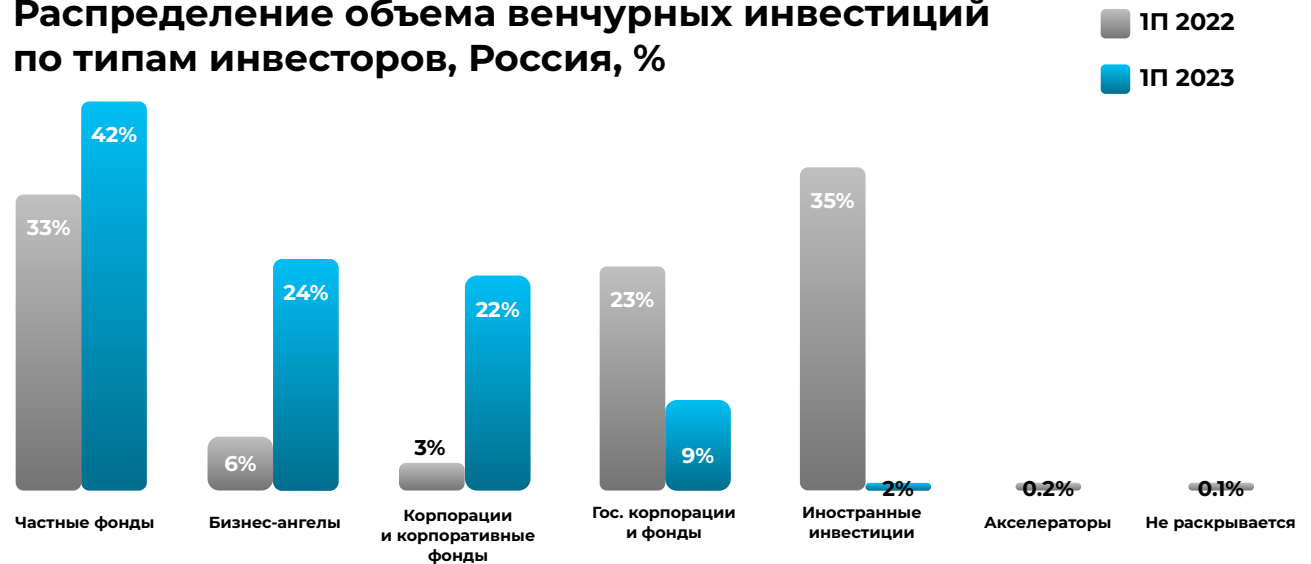
# ДОЛЯ КОРПОРАЦИЙ В ОБЪЕМЕ ИНВЕСТИЦИЙ ВЫРОСЛА С 3% ДО 22%



Несмотря на то, что многим корпорациям пришлось **перераспределить свои бюджеты на инновации** из-за санкций и снизить расходы на развитие инноваций и R&D, в первом полугодии корпоративные инвесторы несколько нарастили венчурную активность: по сравнению с аналогичным периодом прошлого года количество сделок в этом сегменте удвоилось. При этом объем инвестиций снизился незначительно.

Заметные сделки в этом сегменте состоялись с участием телеком-компаний: привлечение компанией VocaTech, разработчиком бейджей со встроенными микрофонами для автоматического анализа речи сотрудников, \$1,3 млн\* от «Вымпелкома» и инвестиция венчурного фонда МТС в размере \$1,1 млн в компанию Phishman, разрабатывающую автоматизированные системы анализа, тестирования и обучения сотрудников компаний методам защиты от кибератак.

## ● Распределение объема венчурных инвестиций по типам инвесторов, Россия, %



\* По оценке ИД «Коммерсантъ»

# ДОЛЯ КОРПОРАЦИЙ В ОБЪЕМЕ ИНВЕСТИЦИЙ ВЫРОСЛА С 3% ДО 22%

Ранее МТС сообщала о планах совершить три-пять сделок общей суммой до 1 млрд рублей до конца 2023 г. Дополнительно поддержать перспективные отечественные проекты намерена и компания «Ростелеком», в планах которой запуск нового венчурного фонда объемом 8 млрд рублей. Можно ожидать, что **венчурная активность «большой четверки» операторов обеспечит рост стартапов**, способных своими разработками и решениями заместить технологии ушедших с российского рынка иностранных вендоров.

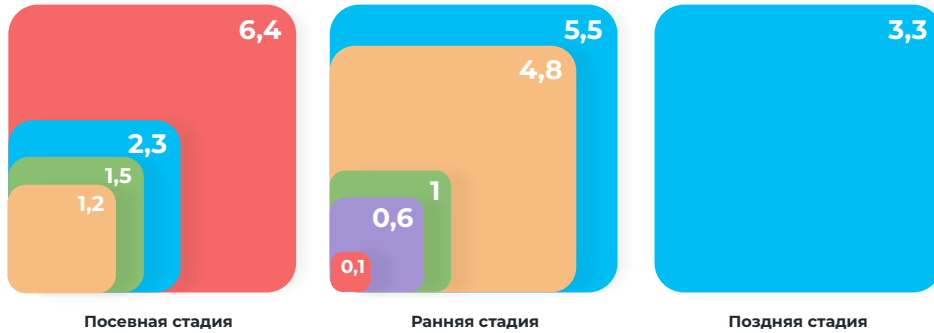
Иностранные инвестиции в первом полугодии 2023 г. представлены единственной сделкой: образовательный стартап EducateOnline, создавший платформу для дистанционного обучения в зарубежных школах, привлек **\$640 тыс.** в рамках бридж-раунда от бизнес-ангелов U MAY Angel's Club. Лид-инвестором и синдикатором сделки выступил **казахстанский бизнесмен и венчурный инвестор Бахт Ниязов.**



# БИЗНЕС-АНГЕЛЫ ОБЕСПЕЧИЛИ ПОЛОВИНУ ОБЪЕМА ПОСЕВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Несмотря на то, что количество сделок, состоявшихся с участием бизнес-ангелов, сократилось в 2,5 раза до 8, средний чек сделок остался неизменным по сравнению с первым полугодием 2022 г. и составил \$0,8 млн. Крупнейшая сделка в этом сегменте - привлечение российской социальной сетью Looky \$3,7 млн от группы частных инвесторов.

## Распределение объема венчурных инвестиций по стадиям и типам инвесторов в 1П 2023 г., Россия, \$ млн



## Распределение количества сделок по стадиям и типам инвесторов в 1П 2023 г., Россия, шт.



**Анна Морозова**  
Сооснователь венчурного клуба «Синдикат»



Оставшиеся в России бизнес-ангелы понимают важность формирования портфеля проектов. Кроме того, сейчас наблюдается пополнение ангельских клубов новыми участниками, которые ранее предпочитали традиционные активы, но сейчас активно интересуются венчурными инвестициями.

- Иностранные инвестиции
- Государственные корпорации и фонды
- Корпорации и корпоративные фонды
- Бизнес-ангелы
- Частные фонды

# НАИБОЛЕЕ АКТИВНЫЕ ВЕНЧУРНЫЕ ИНВЕСТОРЫ В РОССИИ В 1П 2023 Г.



Количество  
проинвестированных  
компаний

Инвестор

Компании

Технологии

17



Kub24, «Райп Тех», Finlab, Learn More, Vilka, You are a legend, Starfish24, Roza Cvetov, ООО «АСТ ЛАБ», ООО «ИнсектЛаб», ООО «ТабТим», aMilk, Do not get lost, Vair Technologies, ООО «Айтуар-НП», ООО «Интеграция», ООО «НЕОДОРТЕХ»

FinTech Business Software  
HealthTech BioTech PropTech  
Consumer goods & services  
IndustrialTech FoodTech

9



Zdorovie.ru, Blesk, Scientists in Love, «Академия», ModPlus, Sarafan, Ksitest, имена 2 компаний не раскрываются

Gaming Business Software  
HealthTech Blockchain  
Consumer goods & services  
IndustrialTech AgroTech

7



YouTool, Exodrive, GitFlic, ShinSale, Poison Drop, SMART LR, Innovotech

Business Software Robotics  
Transport & Logistics  
IndustrialTech FashionTech

5



NovoSkin, имена 4 компаний не раскрываются

BioTech SpaceTech  
IndustrialTech

2



AirCloud, Ivitech

FinTech Business Software



# FINTECH И HEALTHCARE - В ФОКУСЕ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТОРОВ

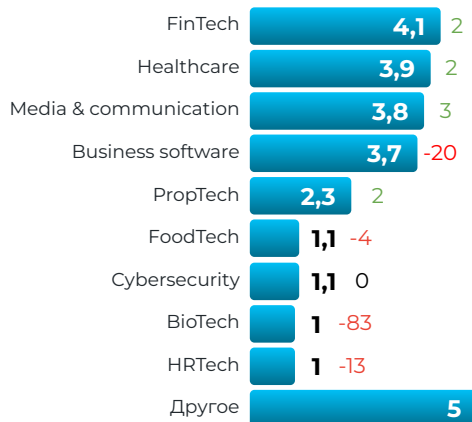
По данным аналитиков центра инноваций и инвестиций MTS StartUp Hub, по итогам первого полугодия 2023 г. наибольшее число стартапов в России (15,6%) по-прежнему запускаются в области FinTech, еще 11,9% развивают свои проекты в сферах медицины и здоровья. Эти сегменты также лидируют по объему привлеченных инвестиций: на них приходится 30% венчурных инвестиций за первое полугодие.

Впервые в топ-3 отраслей вошла кибербезопасность: количество стартапов в этом сегменте удвоилось по сравнению с 2022 г., что связано с уходом западных вендоров и повышенным спросом со стороны российского бизнеса в связи с существенным ростом кибератак.

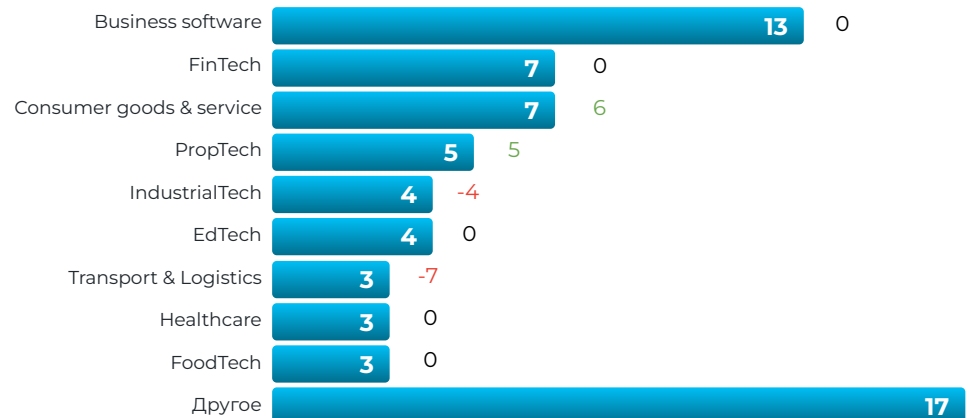
При этом **бума венчурных инвестиций в кибербез пока не наблюдается**: за последние 3,5 года Dsight зафиксировал всего семь венчурных сделок в России. Ожидается, что венчурные инвестиции в кибербезопасность будут увеличиваться в течение ближайших лет, однако резкого роста мы не увидим до тех пор, пока не будет выстроен мост между ИБ-стартапами и венчурными инвесторами.

Среди других привлекательных для венчурных инвестиций ниш в 2023 г. можно отметить B2B Software, BioTech, EdTech, HRTech и PropTech. Строительство, химическую промышленность и продовольствие Правительство в 2023 г. выделило приоритетными направлениями, которые, по нашему мнению, смогут рассчитывать на особый подход банков при одобрении кредитов, а также на создание грантовых программ от институтов развития.









## ● Топ индустрий по объему венчурных инвестиций, 1П 2023, Россия, \$ млн



## ● Топ индустрий по количеству венчурных сделок, 1П 2023, Россия, шт.



# ТОП-5 ВЕНЧУРНЫХ СДЕЛОК В 1П 2023 Г. В РОССИИ

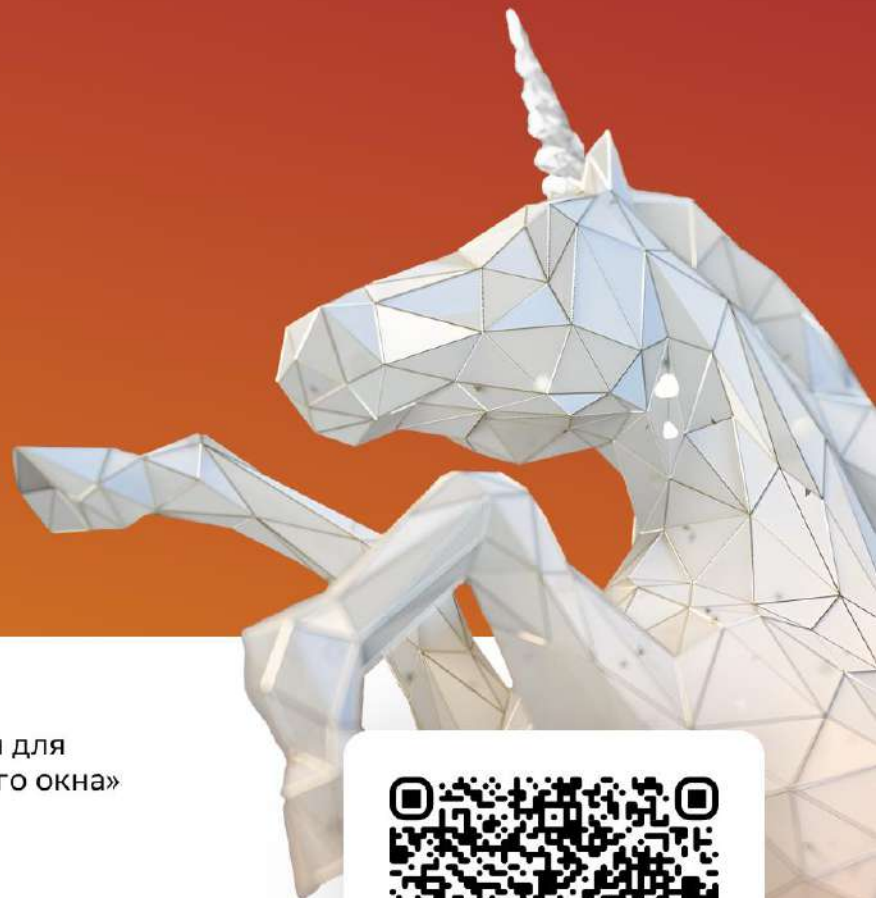
1	 <b>здоровье.py</b>	Март	\$3,9М	Health Care	Инвесторы  <b>KAMAFLW</b> BUSINESS LAUNCHER	Вячеслав Шуленин, Сергей Пивень, Сергей Дашков
2	 <b>LOOKY</b>	Апрель	\$3,7М	Media & communication	Инвесторы  <b>Группа бизнес-ангелов</b>	
3	 <b>Car Money</b>	Январь	\$3,3М	FinTech	Инвесторы <b>Rounds</b>	
4	 <b>VOCA</b> tech	Март	\$1,3М*	Business Software	Инвесторы <b>VimpelCom</b>	
5	 <b>phishman</b>	Апрель	\$1,1М	Cybersecurity	Инвесторы  <b>MTS</b> <b>STARTUP</b> <b>HUB</b>	

\* По оценке ИД «Коммерсантъ»



Станьте резидентом  
бесплатно

# Цифровая платформа, объединяющая участников рынка инноваций



## Корпорациям

Находите инновационные решения для развития бизнеса в формате «одного окна» и экономьте на скаутинге

## Инвесторам

Первыми узнавайте о будущих единорогах, находите со-инвесторов и получайте кэшбек до 50% от суммы инвестиций

## Стартапам

Находите клиентов и инвестиции, станьте частью стартап сообщества, участвуйте в регулярных питч-сессиях



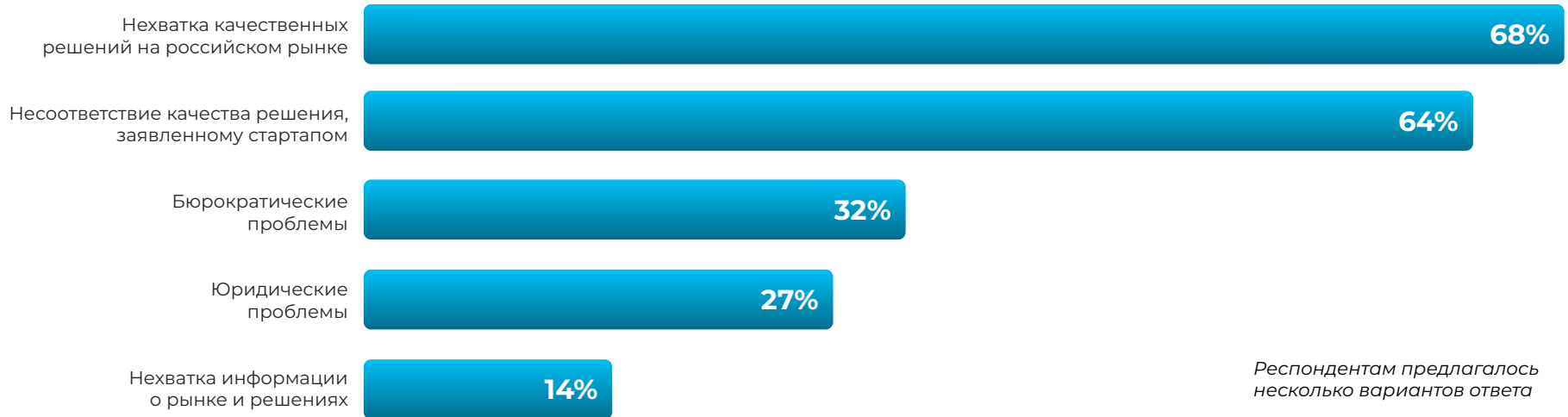
[sberunity.ru](https://sberunity.ru)

# ДЕФИЦИТ КАЧЕСТВЕННЫХ РЕШЕНИЙ - ГЛАВНЫЙ ВЫЗОВ ИННОВАТОРОВ

Подавляющее большинство респондентов отмечают сокращение доступных на рынке качественных решений из-за оттока большого числа перспективных стартапов за пределы РФ. Еще одна «боль» корпораций при работе со стартапами - неадекватная оценка последними уровня зрелости своих решений.

**Около трети опрошенных Dsight компаний все еще испытывают традиционные затруднения при работе с открытыми инновациями:** здесь и бюрократическая волокита во внутренних процессах (а это нагрузка на сотрудников соответствующего подразделения корпорации), и проблемы правового характера. Юридические проблемы сейчас особенно связаны с переходом компаний на российское ПО, из-за чего изменились требования к кибербезопасности и усложнился процесс интеграции корпорации и стартапа.

## ● Главные вызовы при работе корпораций со стартапами в 1П 2023



*Респондентам предлагалось несколько вариантов ответа*



# ПИЛОТИРОВАНИЕ - КЛЮЧЕВОЙ ИНСТРУМЕНТ РАБОТЫ С ОТКРЫТЫМИ ИННОВАЦИЯМИ

Скаутинг и пилотирование находят широкое применение в работе корпораций с ранними проектами. Особого внимания заслуживает **точечный скаутинг**, позволяющий фокусно найти решения в короткие сроки с ограниченным бюджетом. При этом популярность длительных дорогостоящих программ, таких как корпоративные акселераторы, заметно снижается.

Еще один тренд в условиях неопределенности - рост интереса корпораций к программам **внутреннего предпринимательства** (воркшопам, интенсивам, внутренним лабораториям, венчур-билдерам и др.). Такие программы направлены на поиск и поддержку сотрудников, желающих развивать собственные бизнес-идеи и проекты внутри компании.

## ● Инструменты по работе с инновациями в 1П 2023



*Респондентам предлагалось несколько вариантов ответа*

### Другие инструменты:

Trendwatching / techwatching

Конкурентная разведка

Дизайн-сессия

# БОЛЬШИНСТВО КОРПОРАЦИЙ НЕ СОКРАЩАЮТ БЮДЖЕТ НА ИННОВАЦИИ

Если внутреннее развитие продуктов для компании стоит дешевле, или нужны узкоспециализированные решения (включая задачи импортозамещения), их предпочитают создавать внутри, даже если это более сложно и занимает больше времени.

**18%** компаний коснулся рост бюджета

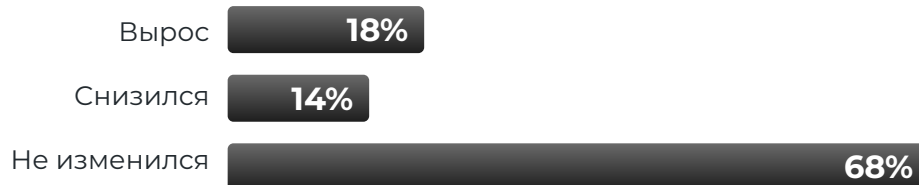
**70%** корпораций развивали инновации преимущественно с помощью внутренней IT-разработки

**1П 2023**

## ● Приоритетные способы развития инноваций в 1П 2023



## ● Изменение бюджета на инновации В 1П 2023



Респондентам предлагалось несколько вариантов ответа



**Константин Пешехонов**

Генеральный директор Hoff Tech



Разработка силами Hoff Tech собственных продуктов и IT решений для Hoff – это стратегическое решение. Для ускорения старта разработки, Hoff Tech привлекает, при необходимости, сторонние компании на аутсорс. При этом мы регулярно мониторим рынок стартапов и инноваций, как для технологических направлений, так и для бизнес-моделей. Воронка инноваций позволяет нам тестировать гипотезы в короткие сроки.



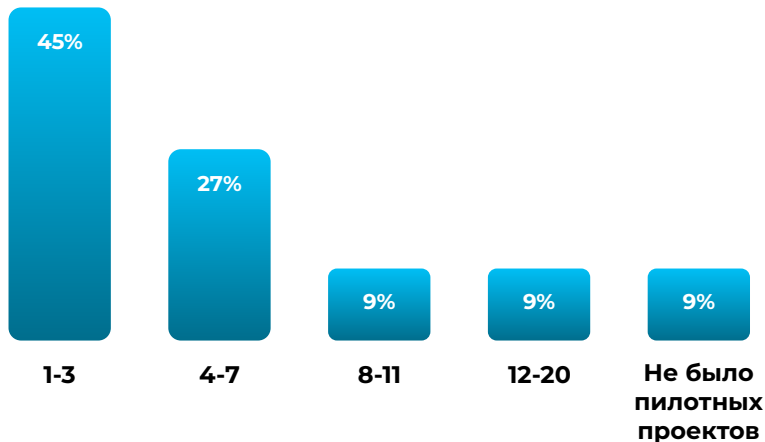
# ПОЧТИ У ПОЛОВИНЫ КОРПОРАЦИЙ ДЛЯ ПИЛОТИРОВАНИЯ ОДОБРЕНО 1 - 3 ПРОЕКТА

Среди компаний, которые запускают в среднем два пилотных проекта в месяц, преимущественно банки и телеком-операторы, для которых скорость тестирования технологии имеют решающее значение. Средняя сумма оплаты за один пилотный проект не превысила 1 млн рублей почти у половины опрошенных корпораций. Треть компаний, заявивших о бюджетах в размере более 3 млн рублей на пилот, - игроки промышленного сектора.

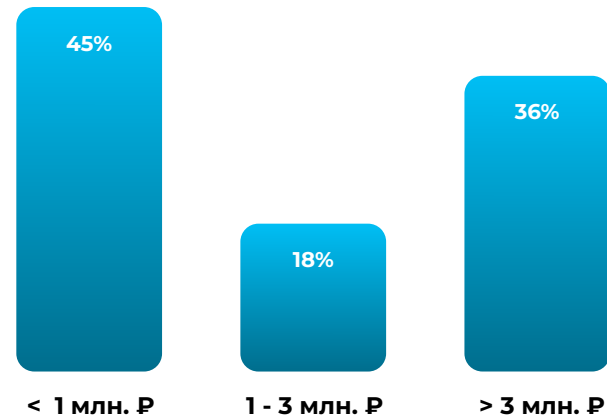
**4** корпорации сообщили о переговорах о пилотировании с иностранными стартапами

**3** корпорации сообщили о запуске пилотов с иностранными стартапами, причем одна из компаний пилотирует более пяти решений

## Количество проектов, одобренных для пилотирования в 1П 2023



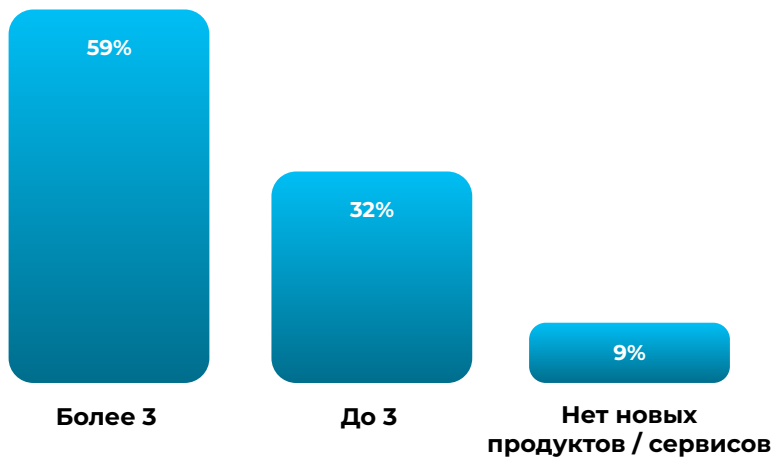
## Бюджет на один пилотный проект в 1П 2023



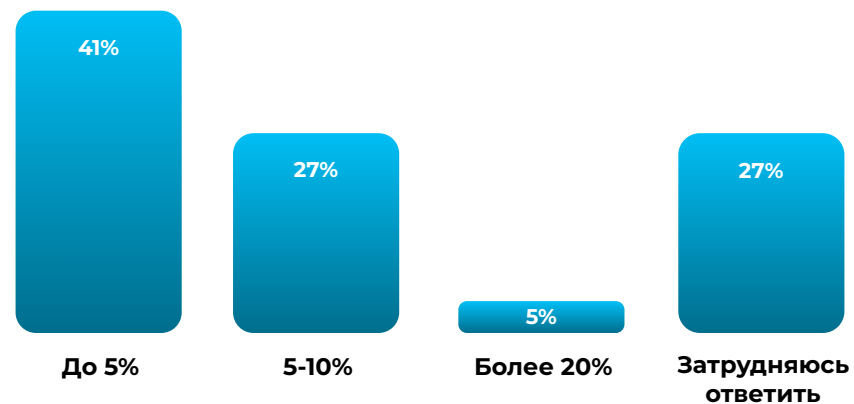
## 60% КОРПОРАТИВНЫХ ИННОВАТОРОВ УЧАСТВОВАЛИ В ЗАПУСКЕ 3+ ПРОДУКТОВ В 1П 2023

Большинство (68%) опрошенных компаний оценивают вклад отдела инноваций в выручку компаний на уровне до 10%. Некоторые респонденты отмечают, что ключевым KPI при работе с инновациями является получение дополнительной EBITDA, а не рост выручки (преимущественно в промышленности).

- **Количество новых продуктов / сервисов, запущенных при содействии отдела инноваций в 1П 2023**



- **Потенциальный вклад отдела инноваций в выручку компании через внутреннее пилотирование и предпринимательство**



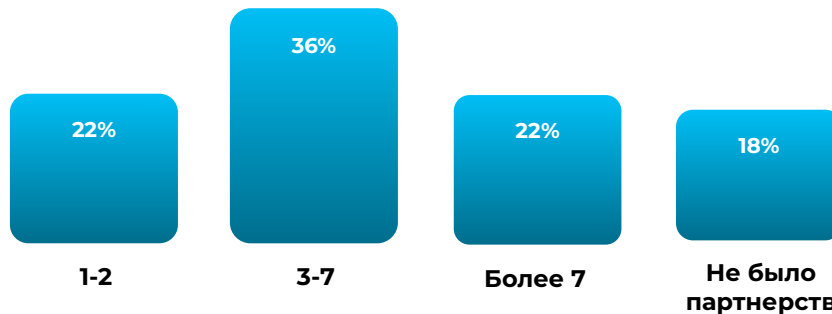


# ПАРТНЕРСТВА - НОВЫЙ ТРЕНД В РАБОТЕ С ИННОВАЦИЯМИ

В 1П 2023 г. большинство опрошенных компаний участвовали в новых партнерствах для работы с инновациями: например, в совместном проведении скаутинга и исследований, мультикорпоративных акселераторах, сотрудничестве с вузами и др. Такие **коллаборативные форматы** позволяют корпоративным инноваторам делиться с другими участниками рынка затраты на поиск инноваций и получать максимальный эффект при небольших вложениях. Более трети (36%) корпораций заключили в среднем пять новых партнерств в течение первого полугодия.

По мнению Dsight, лидирующими индустриями в коллаборативных форматах будут оставаться ритейл и сфера промышленности. Фокус сместится с акселераторов на совместный скаутинг и пилотирование.

## ● Количество новых партнерств в рамках работы со стартапами в 1П 2023



**Левченко Денис**  
 Директор Департамента мобильных технологий и цифровой трансформации

**РОЛЬФ**

Встав на путь цифровой трансформации, компания РОЛЬФ решает задачу повышения эффективности бизнеса, внедряя цифровые и инновационные технологии во все бизнес-процессы компании: мы хотим быть не просто авто-ритейлом с сильной IT-составляющей, а IT-компанией, которая лучше всех помогает клиентам выбирать автомобиль.

Скаутинг стартапов и технологических решений – один из источников повышения операционной эффективности компании, а партнерство с лидерами других ритейл-отраслей (речь об альянсе RITA) позволяет не только вдохновиться и посмотреть под разными углами применение тех или иных решений стартапов, но и обмениваться опытом, адаптируя успешные внедрения под реалии автобизнеса

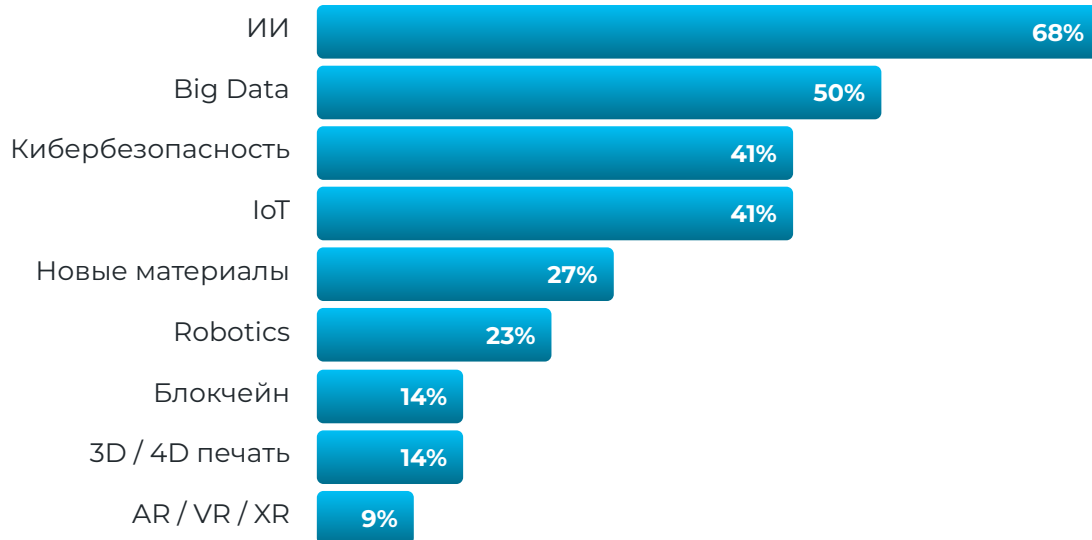
# КИБЕРБЕЗОПАСНОСТЬ ВОШЛА В ТОП-3 НАИБОЛЕЕ ПРИОРИТЕТНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ

Искусственный интеллект уже не первый год лидирует в запросах корпоративных инноваторов и рассматривается как основная технология, которую корпорации стремятся использовать для улучшения качества обслуживания клиентов, улучшения процесса принятия решений и внедрения инноваций в продукты и услуги. В сферах ритейла, логистики и промышленности отмечают применение ИИ для прогнозирования цепочек поставок и транспортных поломок, видеоаналитики, самодиагностики систем.

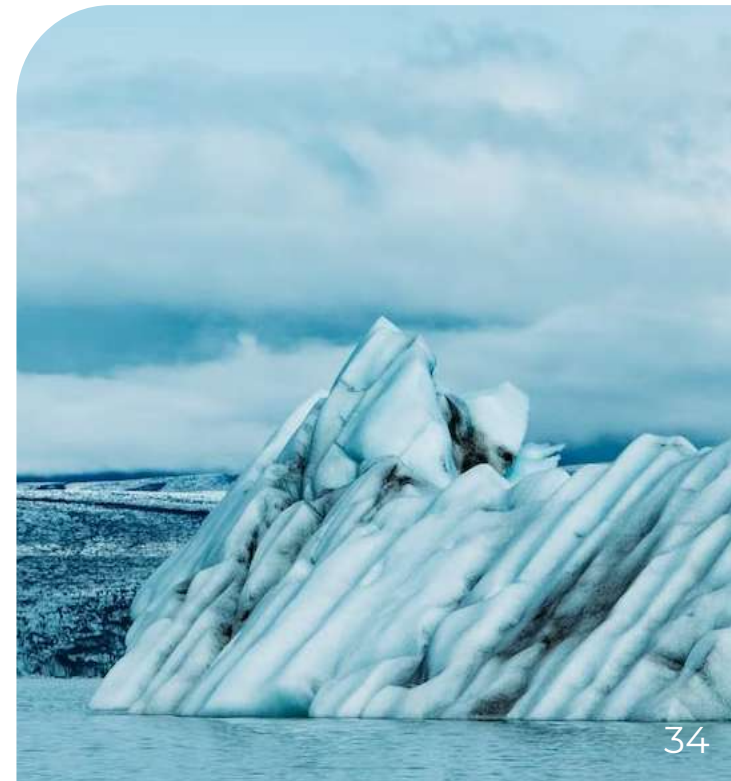
Big Data также сложно назвать новым трендом: для корпораций это незаменимый драйвер бизнеса, который позволяет усилить все его составляющие.

Заметно повысился спрос на качественные и практически применимые технологии в области информационной безопасности. Уход западных вендоров и непрекращающиеся атаки служат факторами роста инвестиций бизнеса в инфраструктуру кибербезопасности.

## ● Топ приоритетных технологий в ИТ 2023 среди корпораций



Респондентам предлагалось несколько вариантов ответа



# МЭТЧИНГ И НЕ ТОЛЬКО: ЧТО МОЖНО НАЙТИ НА SBER UNITY 1



На вопросы Dsight отвечает **Наталья Магидей** -  
Управляющий директор Сбербанка по работе со стартапами

**Как вы оцениваете текущее состояние рынка стартапов и какие тренды вам кажутся наиболее значимыми?**

Российский рынок стартапов переживает свое перерождение: если в прошлом году все замерли в ожидании, то уже в этом мы видим, что он оживает. Особенно сильно активизируется сектор B2B-стартапов благодаря кратному росту интереса к инновациям со стороны корпораций. Согласно недавнему исследованию «Инновации и импортозамещение» ФРИИ, 57% корпораций отмечают, что находятся в процессе поиска и внедрения импортозамещающих решений. Со своей стороны мы также замечаем, что корпорации — резиденты венчурного онлайн-хаба SberUnity активнее публикуют новые запросы на поиск технологических решений, активнее посещают питч-сессии стартапов, MAU корпораций на SberUnity в 2023 году увеличился на 80% по сравнению с 2022 годом.

Если говорить об инвесторах, то их аппетит к риску снизился: они фокусируются на поддержке текущего портфеля либо смотрят на стартапы ранних стадий, не требующие крупных чеков (в том числе на вузовские разработки, которые ранее не попадали в фокус внимания венчурных капиталистов), — именно к ним и к синдицированным сделкам, в принципе, сейчас повышенный интерес. В целом можно сказать, что ввиду ограниченности трансграничных переводов и финансовых инструментов всё больше держателей капитала так или иначе интересуются венчурным рынком.

**Какие партнёрства SberUnity уже заключил или планирует заключить в ближайшее время в России и мире?**

Мы сфокусированы на трёх основных направлениях: стимулировании появления нового поколения технологических предпринимателей, а вместе с ним на существенном расширении воронки российских инновационных проектов; популяризации сотрудничества со стартапами среди корпоративного сегмента и инвесторов; а также налаживании синергий с зарубежными стартап-экосистемами. Этими фокусами определяются и партнёрства, которые мы прорабатываем и заключаем.

Наталья печатает...

## МЭТЧИНГ И НЕ ТОЛЬКО: ЧТО МОЖНО НАЙТИ НА SBER UNITY 2



На вопросы Dsight отвечает **Наталья Магидей** -  
Управляющий директор Сбербанка  
по работе со стартапами

Так, в этом году SberUnity стал партнёром программы возмещения инвестиций в университетские стартапы, оператором которой является Фонд «Сколково». Программа позволяет частным инвесторам возместить до 50% от суммы сделки с технологическим стартапом, принадлежащим студентам, сотрудникам вуза, университетской стартап-студии или самому вузу. База таких стартапов в настоящее время формируется на SberUnity.

Мы рассчитываем, что программа позволит проявить сильные университетские проекты и даст им лёгкий прямой доступ к инструментам поддержки, а также будет стимулировать частных инвесторов вкладываться в проекты талантливой молодёжи, что в свою очередь приведёт к росту спроса на создание технологических проектов.

Так мы плавно переходим от фокуса стимулирования предложения стартапов ко второму фокусу — стимулированию спроса на них. Сейчас мы тестируем формат работы по налаживанию взаимодействия со стартапами целиком с отраслью и начали с агропроизводителей: прорабатываем скоуп работ и готовим подписание меморандума между SberUnity и Национальной ассоциацией сельхозтоваропроизводителей и промышленников в АПК «ИнтерАгроТех». Ассоциация создана при поддержке Минпромторга и Минсельхоза и включает в себя более 225 компаний-резидентов, заинтересованных в технологическом развитии, — это промышленные предприятия и агрохолдинги.

Роль SberUnity в этом партнёрстве — помогать резидентам ассоциации находить agrotech-стартапы, давать простые инструменты для работы с ними и автоматизировать её. Агротехническое направление выбрано неслучайно: помимо её стратегической важности, эта индустрия сейчас на взлёте — за 2022 год количество проектов для агросектора выросло на треть.

И по третьему направлению — налаживанию синергий с партнёрами из дружественных стран — у нас идёт большая системная и в то же время кастомная работа. В активной проработке — партнёрства со стартап-экосистемами и местами притяжения стартапов в Китае, Индии, ОАЭ, странах БРИКС и СНГ.



# МЭТЧИНГ И НЕ ТОЛЬКО: ЧТО МОЖНО НАЙТИ НА SBER UNITY 3



На вопросы Dsight отвечает **Наталья Магидей** -  
Управляющий директор Сбербанка  
по работе со стартапами

**Существует ли специфика поиска стартапов корпорациями и инвесторами в России по сравнению с мировой практикой?**

Можно отметить, что если в странах с развитой венчурной отраслью мы говорим о «рынке стартапов» (инвесторы имеют разветвлённую сеть скаутинга в ведущих университетах, конкурируют за присутствие на Демо-днях крупных акселераторов, и чаще всего сам стартап решает, с кем начать сотрудничество, а кому отказать), то в России — «рынок инвесторов», который сформировался ввиду дефицита сильных проектов и самих инвесторов.

Держатели капитала в России более избирательные: они посещают только те мероприятия, в которых уверены, и опираются в основном на личный нетворк и рекомендации.

**В решениях из каких индустрий / технологий вы наблюдаете наибольший спрос на вашей платформе?**

Наибольшим интересом пользуются стартапы на стадии первых продаж, разрабатывающие решения, связанные с искусственным интеллектом, аналитикой больших данных, а также российские аналоги зарубежных продуктов и сервисов.

Последнему направлению на SberUnity посвящён отдельный раздел, в котором сейчас больше 700 решений, схожих по функционалу с продуктами SAP, Oracle, Zoom, MS Office, TeamViewer и т. д. Чаще всего пользуются спросом универсальные направления, такие как E-commerce, HRTech, MarTech, FinTech.

# МЭТЧИНГ И НЕ ТОЛЬКО: ЧТО МОЖНО НАЙТИ НА SBER UNITY

4



На вопросы Dsight отвечает **Наталья Магидей** -  
Управляющий директор Сбербанка  
по работе со стартапами

**Что могут найти участники на платформе, помимо мэтчинга? Насколько быстро корпорации получают заявки от стартапов на их технологические запросы?**

**Корпорациям** платформа полезна для управления воронкой стартапов, т. е. не нужно вести сложные таблицы — все отклики и статус по ним можно видеть в личном кабинете. Также, если компания не находит подходящее для себя решение, её представитель может заказать дополнительный скаутинг.

**Команды стартапов** в свою очередь узнают о запросах крупнейших корпораций и могут предложить им свои технологические решения напрямую, также все резиденты автоматически становятся членами сообщества, для которого мы организуем индустриальные и инвестиционные питч-сессии — на них стартапы знакомятся с заказчиками и инвесторами очно. Также присутствие на платформе позволяет видеть, какие ещё на рынке есть похожие решения, и выстраивать вектор развития более точно.

**Инвесторы** могут использовать платформу для аналитики трендов на рынке инноваций, поиска объектов для инвестиций и отслеживания их метрик развития в динамике. Причём можно увидеть как те стартапы, которые фандрейзят прямо сейчас, так и те, которые ещё не начали собирать раунд, но планируют сделать это в ближайшем будущем. Для этого стартапы заполняют заявку с приблизительными сроками фандрейзинга, целями, объёмом привлекаемых средств и другими подробностями, а инвестор может откликнуться, обозначив свою заинтересованность (soft commitment). SberUnity также позволяет инвестору найти партнёров для соинвестиций и разделить раунд.

**Платформа открыта и бесплатна для всех категорий участников.**





# ОБЗОР ВЕНЧУРНОГО РЫНКА СРЕДНЕЙ АЗИИ И ЮЖНОГО КАВКАЗА

Азербайджан  
Армения  
Грузия  
Казахстан  
Кыргызстан  
Таджикистан  
Узбекистан

# ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК СРЕДНЕЙ АЗИИ И ЮЖНОГО КАВКАЗА: ТРЕНДЫ И ТОЧКИ РОСТА 1

## Увеличение венчурной активности в регионе

1П 2023

**\$139** млн  
x6

**60** сделки  
x2,4

1П 2023 г. показало шестикратный рост объема венчурного финансирования до **\$139 млн** по сравнению с 1П 2022 г.

Количество сделок также увеличилось в 2,4 раза с 25 до 60. Наиболее активными инвесторами выступили частные фонды и союзы бизнес-ангелов: они профинансировали 58% всех венчурных сделок региона. Иностранные инвесторы в 1П 2023 г. составили 55% в структуре объема финансирования, в частности, впервые с 2021 г. была зафиксирована сделка со зрелым стартапом в области промышленной робототехники Gecko Robotics. Стартап был проинвестирован фондами XN, XYZ Venture Capital, Snowpoint Ventures.

**Армения показала выдающиеся результаты:** на страну пришлось почти 90% венчурных инвестиций региона. По мнению Dsight, причиной такой активности является наличие в стране самого большого в регионе числа фондов (13+) и бизнес-ангелов (30+). Более того, отмечена самая высокая в сравнении с другими странами региона концентрация фондов и ангелов по отношению к малочисленному населению (2,9 млн человек). Также Армения лидирует по количеству стартапов: около 270 компаний (по данным Dsight).

Наиболее привлекательными направлениями для инвестиций в регионе стали решения в области Business Software, EdTech, FinTech, а также HealthCare.



**Дильшод Зуфаров**

Председатель ассоциации венчурного инвестирования Узбекистана (UzVCA) и со-основатель клуба бизнес ангелов UzAngels



В целом Средняя Азия и Южный Кавказ проходят тот же путь, что и технологически развитые страны 40-50 лет назад - драйвером венчурной активности выступают перспективные стартапы и их программная поддержка государством, что вызывает интерес у потенциальных частных венчурных игроков.

На текущей стадии формирования рынка венчурного капитала в Узбекистане (и в целом в регионе) партнерство с международными организациями и институтами будет развиваться параллельно с ростом активности локальных частных инвесторов, будь то клубы бизнес-ангелов или частных венчурных фондов. Вовлечение государства будет (должно) усиливаться и даст положительный эффект, только если будет выбрана оптимальная скоординированная со всеми игроками стратегия по развитию венчура в стране.



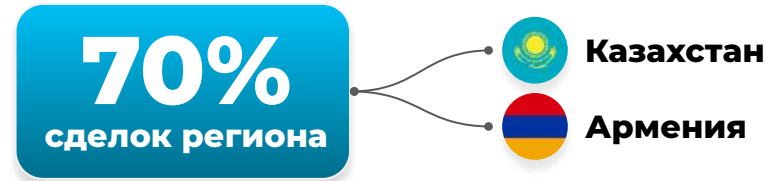
# ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК СРЕДНЕЙ АЗИИ И ЮЖНОГО КАВКАЗА: ТРЕНДЫ И ТОЧКИ РОСТА <sup>2</sup>

Венчурная экосистема Средней Азии и Южного Кавказа до сих пор находится на этапе становления. Это локальный рынок, который достаточно мал, из-за чего стартапы с момента основания планируют выход за рубеж. Инновационному развитию региона особенно способствуют партнерства с международными организациями, например, с ЕБРР, который предлагает льготные гранты и кредиты, покрывающие до 15% затрат МСП. Так, в Казахстане действует Fintess EBRD для поддержки внедрения ресурсоэффективных технологий.

## Тесное сотрудничество государства со стартапами

Еще одной особенностью рынка остается усиленное вовлечение государства в развитие экосистемы стартапов и высоких технологий. В 2023 г. в Казахстане в рамках проекта «Стимулирование продуктивных инноваций», который реализует государство и финансирует Всемирный банк, был создан Tumar Venture Fund. Фонд уже успел вложить \$2 млн в стартап CodiPlay - приложение для обучения программированию через аркадные игры.

В Узбекистане продолжает усиленно инвестировать национальный фонд UzVCA. Сочетание государственной поддержки, партнерств с международными организациями и работы над созданием фондов позволяет возвращать успешные стартапы.



## Армения и Казахстан — лидеры по объему венчурных инвестиций в регионе

Армения и Казахстан до сих пор остаются лидерами в развитии стартап-экосистемы: 60% сделок региона были зафиксированы именно в этих странах. Также значительное количество (25% всех сделок) зафиксировано в Узбекистане при участии фондов UzVCA, Aloqa Ventures, Semurg VC и Uzcard VC. Страны показали не только существенный рост венчурной активности, но и рост ВВП в 1 квартале 2023 г.: примерно 4,9% в Казахстане, 5,6% в Узбекистане и 12,1% в Армении.

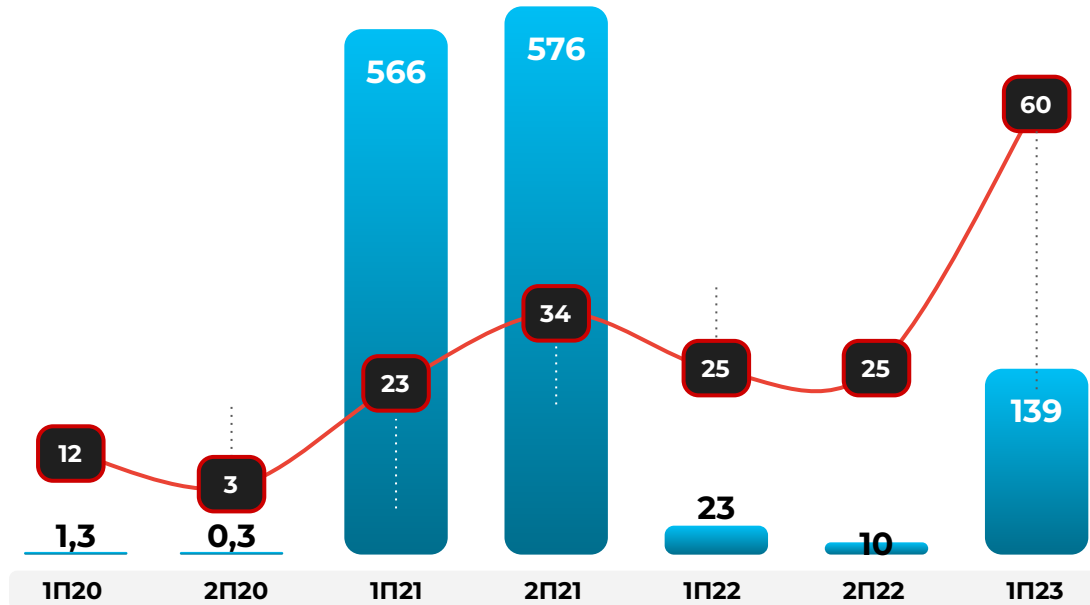
По нашему мнению, бустом для роста активности региона являются активные региональные фонды (например, BigStory VC, BANA Angels, Big Sky Capital, Triple S VC) и бизнес-ангелы: на три страны приходится около 25 фондов и 70 ангелов. В остальных странах региона при наличии всего одного-двух фондов объемы венчурных инвестиций и количество сделок незначительны.

# ВЕНЧУРНАЯ ЭКОСИСТЕМА РЕГИОНА ОЖИВАЕТ

После резкого падения объема венчурных инвестиций в 2022 г. венчурный рынок региона постепенно оживает. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 1П 2023 г. объем инвестиций увеличился в 6 раз до \$139 млн. Количество венчурных сделок также выросло в 2,4 раза с 25 до 60 шт.

Положительная динамика сохраняется и без учета самой крупной сделки полугодия с Gecko Robotics (\$73 млн). Помимо увеличения количества сделок на рост венчурной активности повлияло значительное увеличение чеков: средний чек инвестиций увеличился на 60% с \$0,9 млн до \$1,5 млн (без учета сделки с Gecko Robotics).

## Динамика венчурных инвестиций / Средняя Азия и Южный Кавказ



### 1П 2023 vs 1П 2022



Объем инвестиций, \$ млн

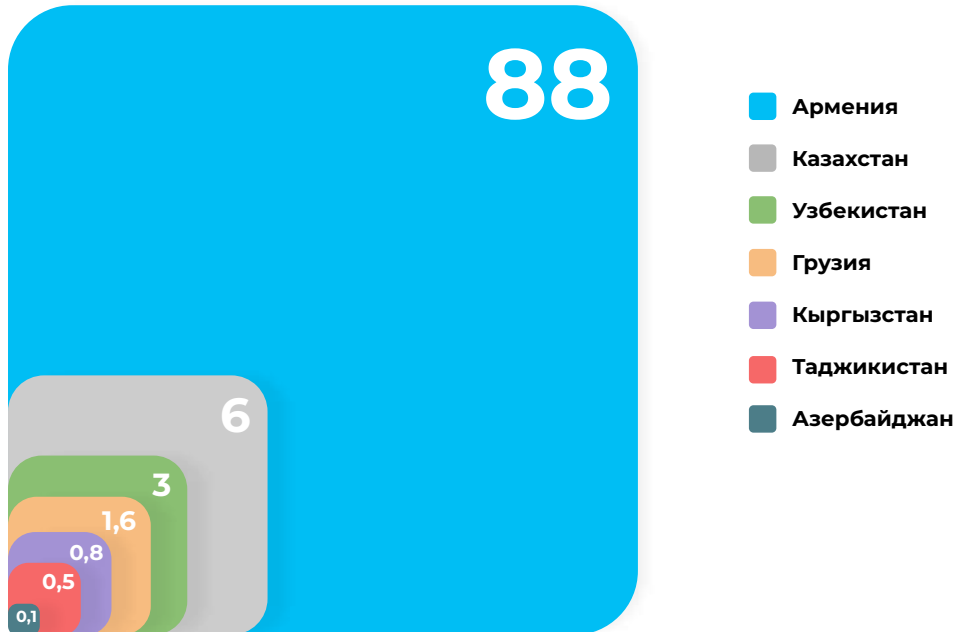
Количество сделок, шт.

# АРМЕНИЯ - АБСОЛЮТНЫЙ ЛИДЕР ПО ОБЪЕМУ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

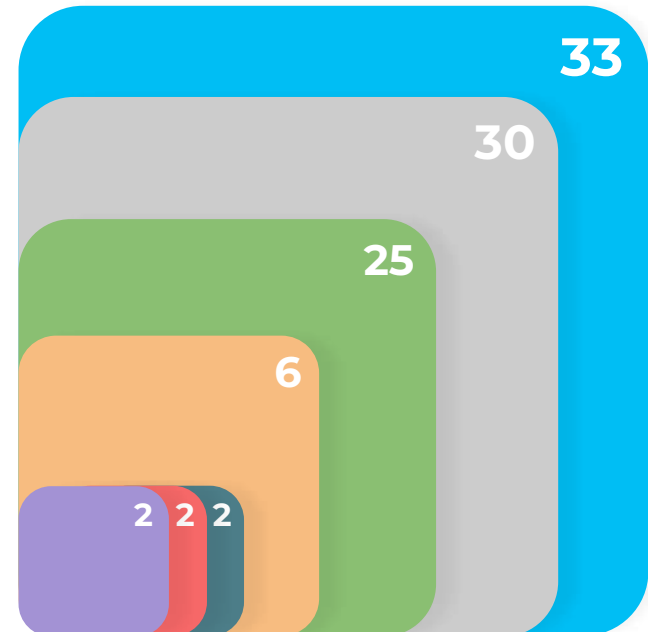
Почти 90% всего финансирования региона приходится на Армению. Над развитием армянской стартап-экосистемы работает множество успешных предпринимателей, а также крупная сеть армянских бизнес-ангелов BANA Angels, заинтересованных в инвестициях в начинающие компании, в передаче знаний и опыта. Они создали The Syndicate, чтобы помочь зарубежным бизнес-ангелам получить доступ к лучшим армянским стартапам.

По количеству сделок от Армении не сильно отстает Казахстан и Узбекистан: 30% и 25% всех венчурных сделок региона соответственно. Однако средний чек инвестиций значительно меньше: в Казахстане \$0,7 млн, в Узбекистане \$0,2 млн, в то время как в Армении \$3 млн (без учета сделки с Gecko Robotics).

● **Распределение объема венчурных инвестиций по странам в 1П 2023 г., Средняя Азия и Южный Кавказ, %**



● **Распределение количества венчурных сделок по странам в 1П 2023 г., Средняя Азия и Южный Кавказ, %**



# ТОП-5 ВЕНЧУРНЫХ СДЕЛОК 1П 2023 Г. СРЕДНЯЯ АЗИЯ И ЮЖНЫЙ КАВКАЗ

1	<b>gecko</b>		<b>\$73M</b>	Февраль	Инвесторы: XYZ, Mark Cuban, Gokul Rajaram, DRIVE, Joe Lonsdale, FOUNDERS FUND, SNOWPOINT
		Армения	Robotics		
2	<b>Fastex</b>		<b>\$23,2M</b>	Январь	Инвесторы: SOFTCONSTRUCT
		Армения	Blockchain, Cryptocurrency		
3	<b>britive</b>		<b>\$20,5M</b>	Март	Инвесторы: smartgatevc
		Армения	Business Software		
4	<b>CodiPlay</b>		<b>\$2M</b>	Июнь	Инвесторы: TUMAR VENTURE FUND
		Казахстан	EdTech		
5	<b>Prelaunch.com</b>		<b>\$1,5M</b>	Март	Инвесторы: BANANA ANGELS, BIGSTORY VC, formula VC, Granatus, Vahe Kuzoyan
		Армения	Business Software		

**Наиболее активные инвесторы 1П 2023 г. Средняя Азия и Южный Кавказ**

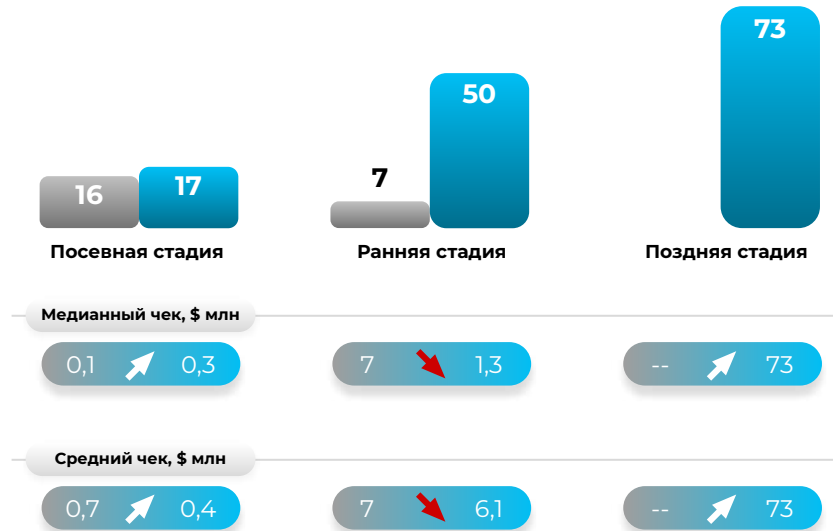
- 500 Global
  - 500** >> 7 сделок
- UzVCA
  - UZVCA** >> 5 сделок
- Big Sky Capital
  - Big Sky Capital** >> 3 сделки

# В 1П 2023 Г. ФОКУС ИНВЕСТОРОВ СМЕЩАЕТСЯ В СТОРОНУ РАННИХ СТАДИЙ

Несмотря на то, что сделки сид-раундов по-прежнему лидируют и увеличиваются с 24 до 51 шт., объем венчурных инвестиций в стартапы ранних стадий вырос в семь раз до \$50 млн, количество сделок также выросло с 1 до 8. Из них 4 были совершены с региональными фондами, которые специализируются на стартапах посевных и ранних стадий, а именно SmartGate VC, UzVCA, Tumar Venture Fund, Triple S VC. Также особый интерес к ранним стадиям появился у региональных бизнес-ангелов.

Впервые с 2021 г. была зафиксирована сделка со стартапом на поздней стадии Gecko Robotics на сумму \$73 млн. Инвестиции в разработчика программного обеспечения на основе робототехники для анализа состояния критически важных объектов инфраструктуры стали единственной сделкой на этой стадии.

## ● Распределение объема венчурных инвестиций по стадиям, Средняя Азия и Южный Кавказ, \$ млн



## ● Распределение количества венчурных сделок по стадиям, Средняя Азия и Южный Кавказ, шт.



1П 2022 1П 2023

# КОРПОРАТИВНЫЕ И ЧАСТНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ДЕМОНСТРИРУЮТ ЗНАЧИТЕЛЬНЫЙ РОСТ

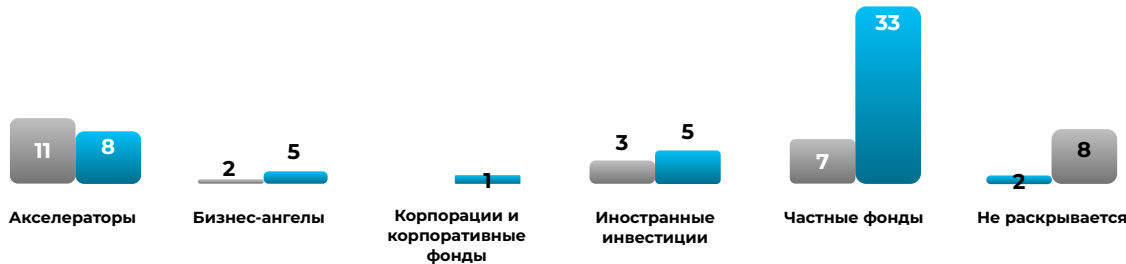
## ● Распределение объема венчурных инвестиций по типу инвестора, Средняя Азия и Южный Кавказ, \$ млн



Объем инвестиций с иностранными инвесторами **показал девятикратный рост до \$76 млн** благодаря сделке Gecko Robotics с иностранными фондами XYZ Venture Capital, Snowpoint Ventures на сумму \$73 млн. В отличие от предыдущего периода, этот рост не был вызван оттоком других типов инвесторов, так как все они также демонстрируют положительную динамику.

1П 2022 1П 2023

## ● Распределение количества венчурных сделок по типу инвестора, Средняя Азия и Южный Кавказ, шт.



# ЧАСТНЫЕ ФОНДЫ — ДРАЙВЕРЫ ИНВЕСТИЦИЙ НА РАННИХ СТАДИЯХ

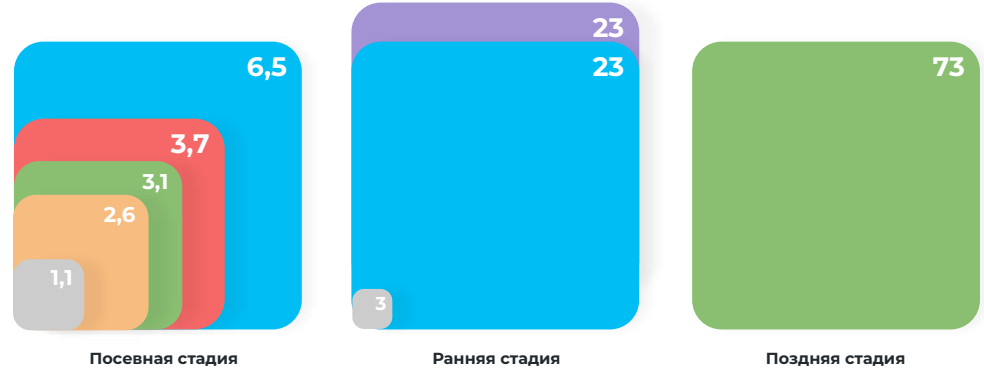
Наиболее активными источниками инвестиций на ранней стадии стали частные фонды; их доля в количестве сделок составила более 50%. Также на ранних стадиях инвестируют бизнес-ангелы, причем не только по отдельности, но и с помощью объединений по типу армянского BANA Angels.

**На посевных стадиях большую долю занимают опять же частные фонды (38% в объеме инвестирования и 57% в количестве сделок).**

Акселераторы инвестировали в этом полугодии только в посевные стартапы, причем из 8 сделок 7 были проинвестированы международным акселератором 500 Global в большинстве стран региона (Армения, Казахстан, Грузия, Узбекистан, Азербайджан).

- Частные фонды
- Не раскрывается
- Иностраннные инвестиции
- Акселераторы
- Бизнес-ангелы
- Корпорации и корпоративные фонды

## ● Распределение объема венчурных инвестиций по стадиям и типам инвесторов в 1П 2023 г., Средняя Азия и Южный Кавказ, \$ млн



## ● Распределение количества венчурных сделок по стадиям и типам инвесторов в 1П 2023 г., Средняя Азия и Южный Кавказ, шт.

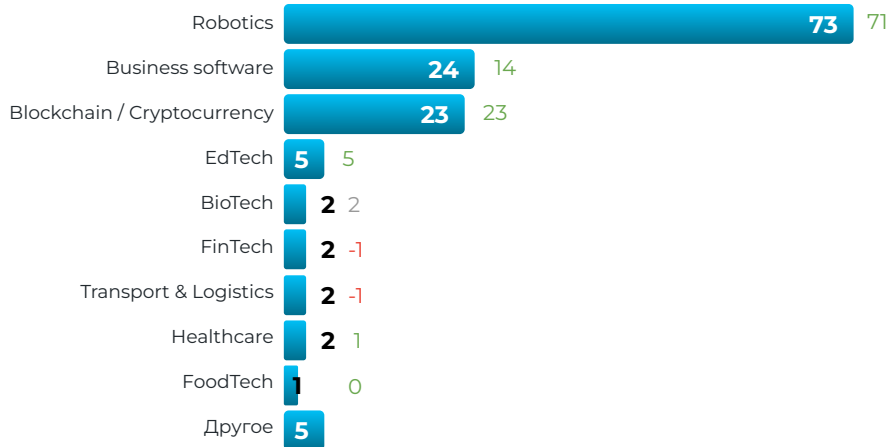


# FINTECH И EDTECH - САМЫЕ ПЕРСПЕКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ

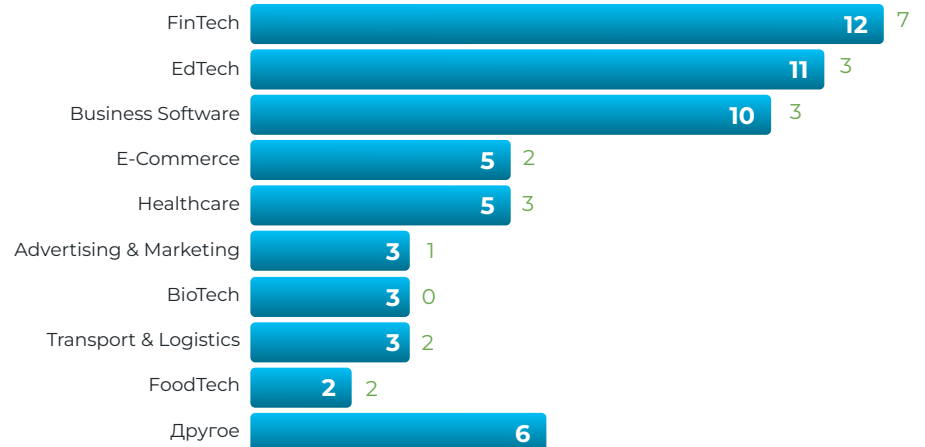
В 1П 2023 г. инвесторы, особенно частные фонды, активно финансировали стартапы FinTech (12 сделок) и EdTech (7 сделок). Однако объемы инвестиций данных вертикалей достаточно низкие: \$2 млн и \$5 млн соответственно. По объему привлеченных инвестиций лидирует сфера роботов благодаря единственной сделке на поздней стадии с Gecko Robotics.

В сегменте корпоративного ПО крупнейшей сделкой стало привлечение \$20 млн разработчиком облачной платформы для безопасной идентификации Britive с основателями из Армении.

## ● Топ технологических вертикалей по объему венчурных инвестиций, 1П 2023 г., Средняя Азия и Южный Кавказ, \$ млн



## ● Топ технологических вертикалей по количеству венчурных сделок, 1П 2023 г., Средняя Азия и Южный Кавказ, шт.





# ОБЗОР ВЕНЧУРНОГО РЫНКА. НОВАЯ ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА

Беларусь  
Латвия  
Литва  
Украина  
Эстония



# ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ: ТРЕНДЫ И ТОЧКИ РОСТА 1

## ● Венчурная активность в Восточной Европе значительно снизилась

Планка венчурной активности, которая была задана в начале 2022 г., не была достигнута в 1П 2023 г.

В периоде 1П 2023 объем инвестиций сократился вдвое (без учета сделки с Bolt **на сумму \$714 млн**)



Количество венчурных сделок также снизилось почти в два раза. Экономическая нестабильность и военная обстановка у соседей отпугивает западных инвесторов. Кроме того, это отпугивает предпринимателей, которые стремятся мигрировать в более спокойные края.

Помимо снижения венчурной активности в I квартале 2023 г. в странах Восточной Европы снизился ВВП: в Эстонии на 3,2%, в Литве на 2,5%.

В 1П 2023 г. в Восточной Европе **не зафиксировано ни одной сделки с «единорогами» или soonicorns**, которые до этого помогали региону поднимать финансирование. Доля Восточной Европы в общем объеме европейского венчурного финансирования в 1П 2023 г. составила 0,9%, что на 0,8 п.п. ниже, чем в 1П 2022 г.

## ● Объемы инвестиций на всех стадиях резко сократились

В 1П 2023 г. объем посевных инвестиций сократился на 55%, на ранней и поздней стадиях - на 82%. При этом значительно уменьшились чеки инвестиций: на ранних стадиях средний и медианный чеки сократились в три раза, на поздних стадиях медианный чек уменьшился более чем на 80% с \$308 млн до \$56 млн.

Причина столь значительного уменьшения чеков - снижение оценок стартапов из-за рисков и общеэкономического кризиса, а также отток капитала.



Уже два года подряд FinTech удерживает лидерство по объему инвестиций. В 1П 2023 г. 65% всех венчурных сделок в регионе было совершено с участием финтех-стартапов. Из 9 сделок 4 связаны с решениями в области криптовалюты и цифровых денег.


## ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ: ТРЕНДЫ И ТОЧКИ РОСТА <sup>2</sup>

 **Литва**  **Эстония**

абсолютные лидеры по объему венчурных инвестиций в регионе

Эстония и Литва отличаются хорошей инфраструктурой для развития венчура: на них приходится около 85 фондов и 25 акселераторов и инкубаторов, а также ассоциаций, как, например, Unicorns LT. Помимо этого, заметна особая поддержка государства через правительственные инициативы Startup Estonia и Startup Lithuania. Хотя в Латвии, по нашей оценке, располагается целых 20 фондов, отставание этой страны от двух других балтийских соседей не уменьшается по причине слабого вовлечения государства в поддержку стартап-экосистемы.

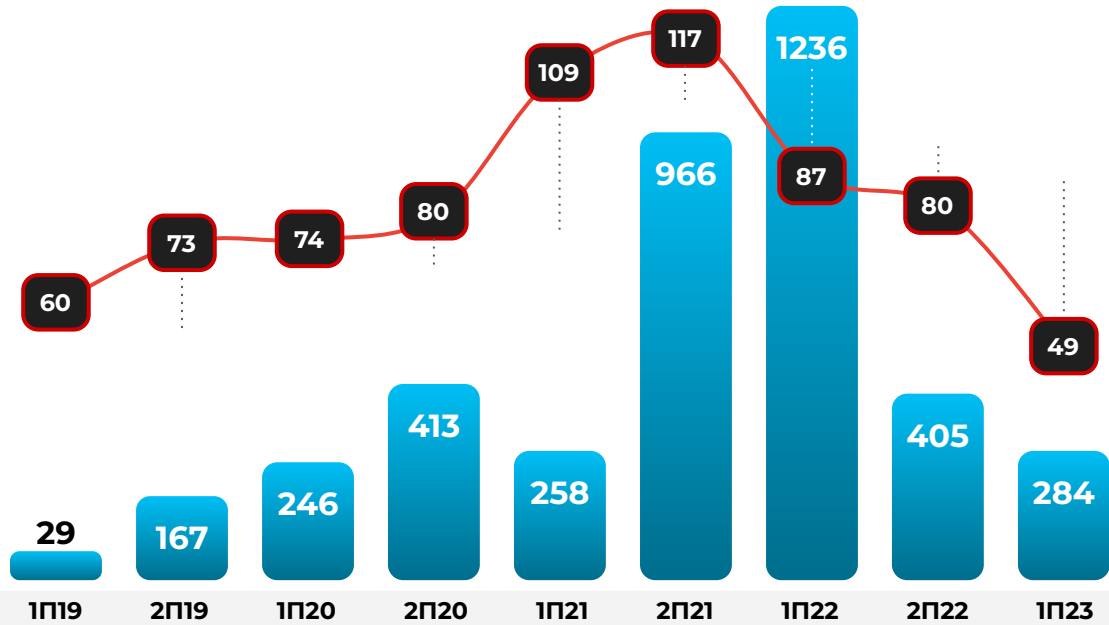
Литва в 1П 2023 г. привлекла половину венчурных инвестиций и впервые с 2019 г. обогнала Эстонию благодаря самой крупной сделке на сумму \$110.5 млн с SME Finance - разработчиком платформы, создающей финансовые услуги для МСП. Эстонские стартапы привлекли 43% финансирования региона. **В этих странах располагается самое большое количество стартапов региона относительно размера стран: в Эстонии около 670, в Литве около 400 шт.**

 В 1П 2023 г. в Беларуси были зафиксированы всего две венчурные сделки с раскрытыми суммами на **\$32,5 млн**, из которых \$32 млн получила платформа Craft.co, позволяющая организациям оптимизировать свою цепочку поставок. Из-за кризиса и недоверия иностранных инвесторов многие белорусские стартапы продолжают покидать страну.

# РЕЗКИЙ СПАД ВЕНЧУРНОЙ АКТИВНОСТИ В ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЕ В 1П 2023 Г.

Рекордный рост объемов финансирования в 1П 2022 г. не задал тенденции последующего роста венчурной активности в Восточной Европе. 1П 2023 г. показало самые низкие результаты за последние два года: объемы инвестиций упали в два раза - и это без учета крупной сделки 1П 2022 г. с Bolt на \$714 млн (с учетом данной сделки снижение составило 77%). Кроме того, почти вдвое сократилось количество сделок: с 87 до 49.

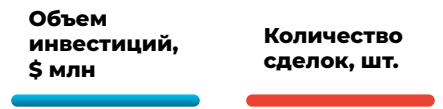
## Динамика венчурных инвестиций / Новая Восточная Европа



### 1П 2023 vs 1П 2022 (без учета крупных сделок)\*

- Объем инвестиций, \$ млн **-46%**
- Количество сделок, шт. **-44%**
- Средний чек, \$ млн **-65%**
- Медианный чек, \$ млн **+50%**

\*Крупные сделки 1П 2022 г.: Bolt \$714 млн

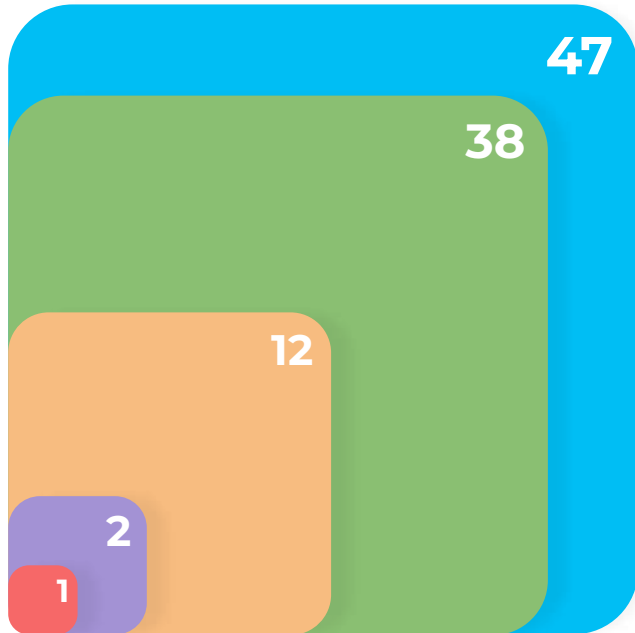


# 85% ИНВЕСТИЦИЙ РЕГИОНА ПРИВЛЕКЛИ СТАРТАПЫ ИЗ ЛИТВЫ И ЭСТОНИИ

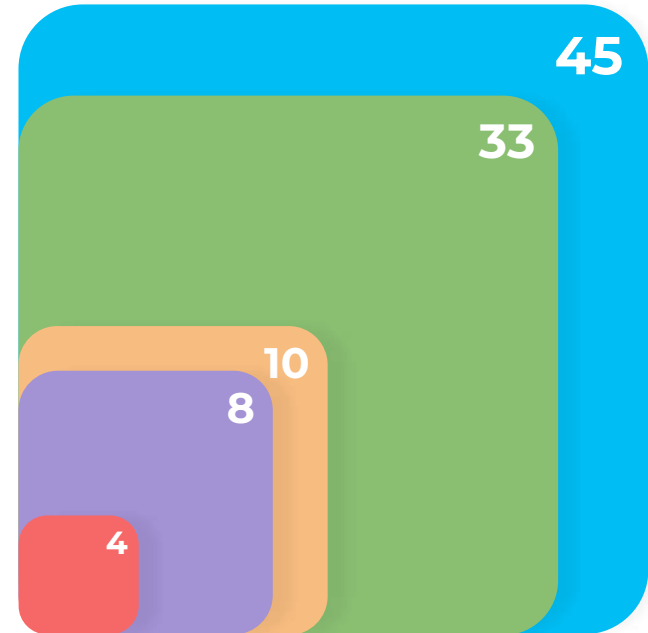
В 1П 2023 г. Литва обошла Эстонию и заняла первое место по объему венчурных инвестиций: 47%. Этому поспособствовала сделка с финтех-стартапом поздней стадии SME Finance на сумму \$110,5 млн. Эстония заняла второе место: 38% от объемов всего региона.

При этом Эстония лидирует по количеству сделок: 45%. **Это связано с тем, что в Эстонии самое большое количество стартапов и «единорогов» на душу населения (1 500 стартапов и 10 «единорогов» на 1,4 миллиона человек).** Литва традиционно с 2020 года занимает второе место по количеству сделок: 33% от всего количества сделок.

● **Распределение объема венчурных инвестиций по странам в 1П 2023 г., Новая Восточная Европа, %**



● **Распределение количества сделок по странам в 1П 2023 г., Новая Восточная Европа, %**



- Литва
- Эстония
- Беларусь
- Украина
- Латвия

# ТОП-5 ВЕНЧУРНЫХ СДЕЛОК В 1П 2023 Г., НОВАЯ ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА

1			\$111M	Апрель	Инвесторы	
		Литва	FinTech			
2			\$32M	Июнь	Инвесторы	
		Эстония	EnergyTech			
3			\$32M	Февраль	Инвесторы	
		Беларусь	Business Software			
4			\$25M	Март	Инвесторы	
		Эстония	FinTech			
5			\$16M	Февраль	Инвесторы	
		Эстония	FinTech			

**Наиболее активные инвесторы 1П 2023 г. Новая Восточная Европа**

Practica Capital

4 сделки

FIRSTPICK

3 сделки

Coinvest Capital

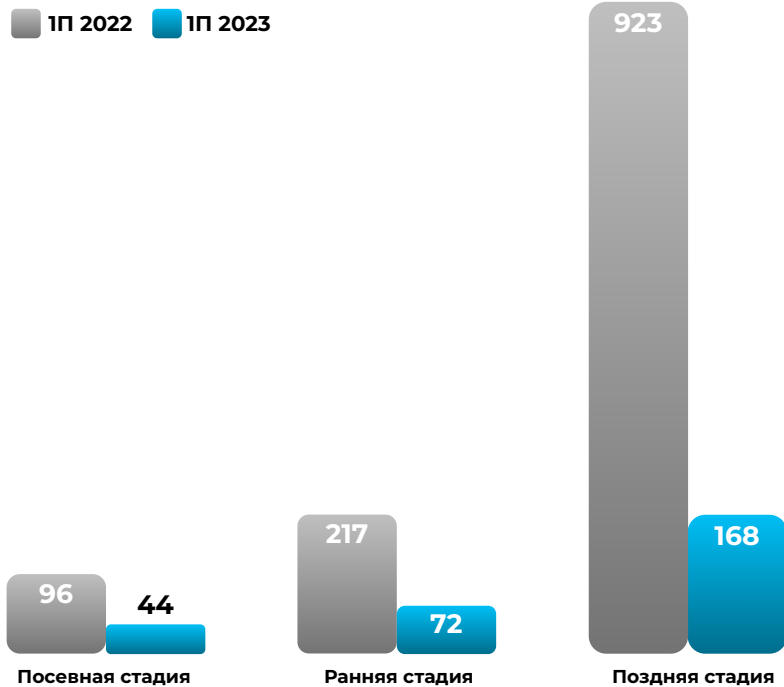
3 сделки

# ОБЪЕМЫ ИНВЕСТИЦИЙ УМЕНЬШИЛИСЬ НА ВСЕХ СТАДИЯХ

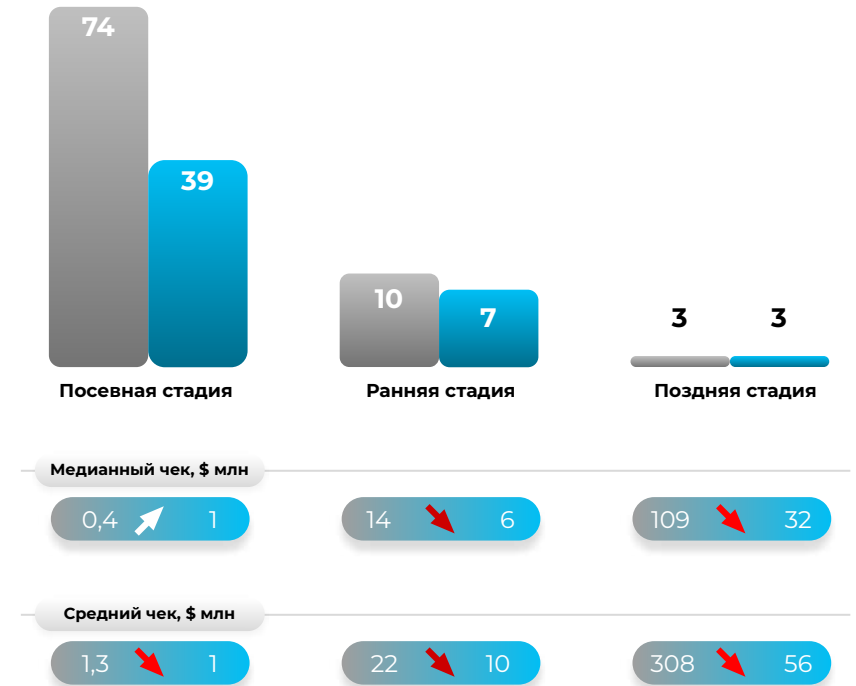
Помимо значительного сокращения сделок на посевных и ранних стадиях - на 47% и 30% соответственно - на снижение объема финансирования повлияли резкие сокращения размера сделок. Средний и медианный чеки стартапов на ранних стадиях сократились втрое.

Медианный чек в стартапы поздних стадий уменьшился на 70%, средний чек на 80%. К таким драматичным результатам мог привести тот факт, что в 1П 2023 г. в Восточной Европе не зафиксировано ни одной сделки с «единорогами» или с soonicorns.

## ● Распределение объема венчурных инвестиций по стадиям, Новая Восточная Европа, \$ млн



## ● Распределение количества венчурных сделок по стадиям, Новая Восточная Европа, шт.

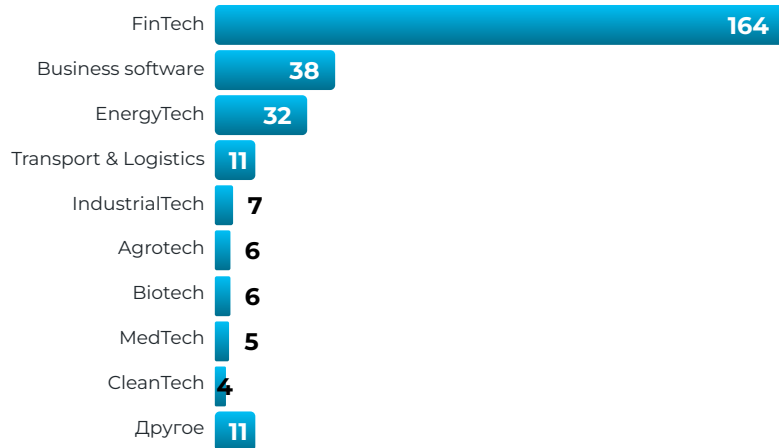


# FINTECH — ДО СИХ ПОР САМОЕ ПРИОРИТЕТНОЕ НАПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

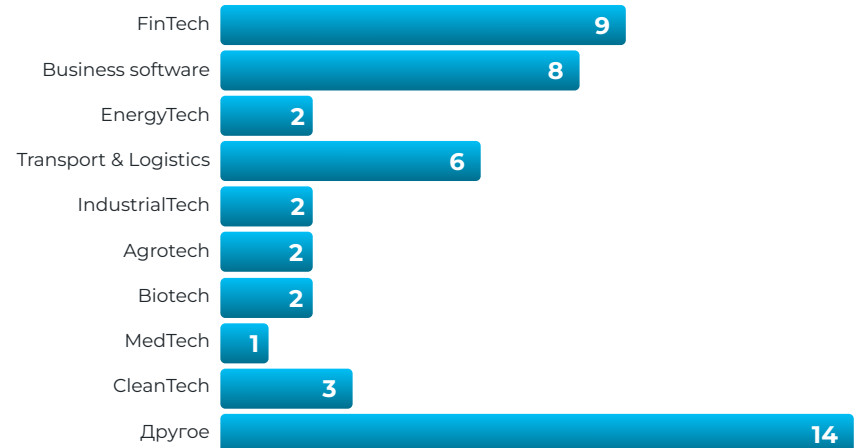
FinTech занимает 58% всех инвестиций в регионе благодаря сделке в размере \$111 млн с участием компании SME Finance - платформы со встроенным ИИ, разрабатывающей финансовые услуги для МСП. FinTech лидирует и по количеству сделок, на втором месте - Business Software.

Крупные чеки наблюдаются в вертикали EnergyTech, которая занимает третье место по объему инвестиций благодаря сделке на сумму \$32 млн с эстонским стартапом Sunly - разработчиком накопителей возобновляемой энергии. Вертикаль Gaming, которая была популярна в 2022 г., в 1П 2023 г. не попала в топ-10 и представлена всего двумя сделками общим объемом \$3 млн.

● **Топ индустрий по объему венчурных инвестиций, 1П 2023 г., Новая Восточная Европа, \$ млн**



● **Топ индустрий по количеству венчурных сделок, 1П 2023 г., Новая Восточная Европа, шт.**







## ОБЗОР ВЕНЧУРНОГО РЫНКА. БАЛКАНЫ

Албания  
Болгария  
Босния и Герцеговина  
Греция  
Румыния

Северная Македония  
Сербия  
Словения  
Хорватия  
Черногория

# ВЕНЧУРНАЯ ЭКОСИСТЕМА БАЛКАН: ТРЕНДЫ И ТОЧКИ РОСТА <sup>1</sup>

## Венчурная активность Балкан постепенно набирает обороты

С 1П 2021 г. объемы держатся на уровне в среднем около \$260 млн, если не учитывать скачкообразный рост, который произошел в 1П 2022 г. из-за пяти мегараундов с Viva Wallet (\$800 млн), Rimac Group (суммарно \$667 млн в двух сделках), FlexCar (\$222 млн) и Spotawheel (\$106 млн). Без их учета прирост в 1П 2023 г. составил 45% по сравнению с аналогичным периодом 2022 г

Регион является магнитом для европейских предпринимателей и инвесторов



Ежегодные мероприятия

Привлекательные условия открытия бизнеса

**60+**

акселераторов

**100+**

фондов

Кроме того, в регионе высоко развиты трендовые направления электромобилей и возобновляемой энергии, и европейские инвесторы и банки охотно инвестируют в балканских стартап-разработчиков. Однако это создает достаточно сильную зависимость региона от иностранных инвестиций.

Доля балканских венчурных инвестиций в общем объеме финансирования Европы в 1П 2023 г. составила незначительные 0,9% - против 2,7% в 1П 2022 г. Впрочем, в прошлом году это стало возможным в основном благодаря крупным сделкам; без их учета доля составила бы всего 0,2%. Именно поэтому стоит говорить об усилении позиции Балкан в европейской венчурной индустрии.

**Балканский регион становится одним из самых быстрорастущих регионов Европы.**

Мы ожидаем, что рынок стартапов на Балканах будет увеличивать свою долю в общем объеме европейских венчурных инвестиций. Также ожидается, что во 2П 2023 г. объемы финансирования могут значительно подрасти благодаря сделкам с «единорогами» (которых сейчас, по нашим данным, насчитывается восемь) или с soonicorns, которых сейчас на Балканах, по нашим же сведениям, 18.

## Transport & Logistics — новый лидер венчурных инвесторов

Стартапы в этой сфере привлекли \$118 млн - это 47% от всего объема венчурных инвестиций за полугодие. Также крупные чеки были в сферах EnergyTech и MedTech. Сейчас появляется все больше стартапов, связанных с электромобилями и оборудованием на солнечных батареях. Эти же технологические вертикали были востребованы в 2022 г. Стоит отметить, что в 1П 2023 г. инвесторы охватили своим вниманием более 20 различных технологических вертикалей.



# ВЕНЧУРНАЯ ЭКОСИСТЕМА БАЛКАН:

## ТРЕНДЫ И ТОЧКИ РОСТА 2

- **Греция и Болгария — лидеры по объему венчурных инвестиций в регионе**



Стартапы в этих странах привлекли суммарно \$176 млн — это 68% от всего объема венчурных инвестиций в регион в 1П 2023 г. Две из пяти крупнейших сделок 1П 2023 г. были совершены с участием греческих стартапов. Среди них платформа гибкого лизинга легковых автомобилей Instacar (\$58,8 млн), а также разработчик продуктов и услуг для упрощенного управления энергосбережением PPC Renewables (\$31 млн).

Стартапы Болгарии, Румынии и Греции привлекли 84% от общего количества всех сделок региона. Причина этому - самое большое число фондов и акселераторов/инкубаторов в странах. По оценке Dsight, это 25+ фондов, 70+ бизнес-ангелов и 35+ акселераторов/инкубаторов.

- **Балканы — быстрорастущая стартап-экосистема Европы**

Несмотря на общий экономический спад, на Балканах все чаще появляются многообещающие стартапы. Интерес инвесторов к данному региону становится очевидным, создается все больше различных платформ для налаживания контакта стартапов с инвесторами.

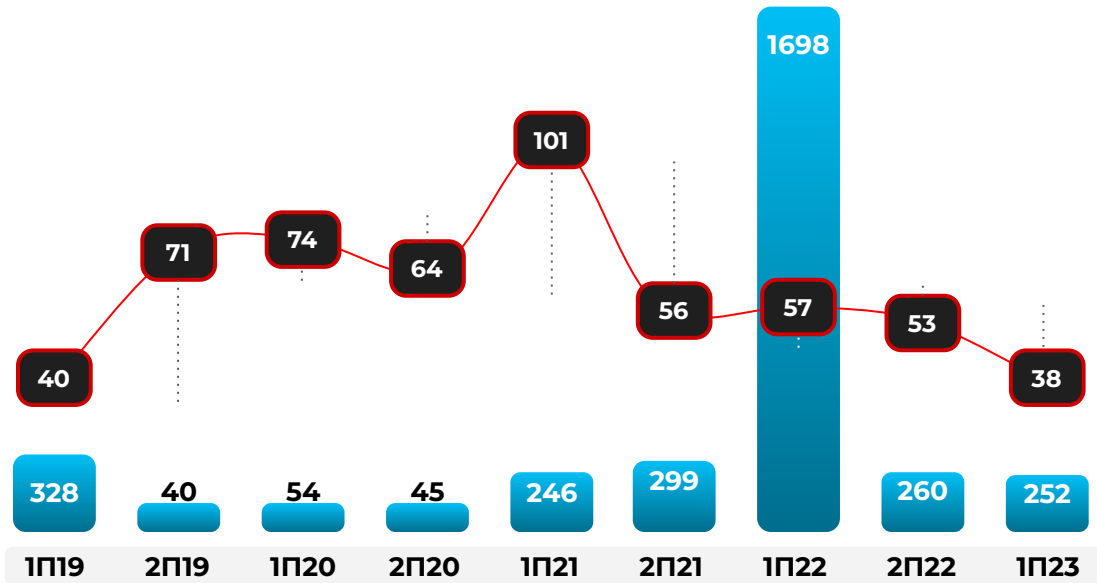
В 2023 г. был создан Balkan Tech Fund - площадка для инвесторов, помогающая подбирать оптимальные портфели стартапов. Они ожидают, что к 2026 г. будет создано 900 новых стартапов (при сегодняшних 5500, по оценке Dsight). А главное - это число в будущем будет увеличиваться ежегодно на 10% по сравнению с годом предыдущим.



# I ПОЛУГОДИЕ 2023 Г. ПОКАЗЫВАЕТ ОТНОСИТЕЛЬНУЮ СТАБИЛЬНОСТЬ

В 1П 2023 г. объем финансирования вырос на 45% до \$252 млн по сравнению с аналогичным периодом 2022 г. (без учета пяти крупных сделок\* 1П 2022 г. на общую сумму \$1 795 млн). Однако количество сделок уменьшилось на 34% с 52 до 38. Несмотря на такое снижение, объемы инвестиций держатся примерно на одном уровне благодаря росту чеков (средний увеличился на 100% с \$3 млн до \$6,6 млн), особенно в стартапы ранних стадий.

## Динамика венчурных инвестиций, Балканы



### 1П 2023 vs 1П 2022 (без учета крупных сделок)\*

- Объем инвестиций, \$ млн **+45%**
- Количество сделок, шт. **-34%**
- Средний чек, \$ млн **+120%**
- Медианный чек, \$ млн **+3%**

\*Крупные сделки 1П 2022 г.:  
**Viva Wallet \$800 млн**  
**Rimac Group сумм. за 2 сделки \$667 млн**  
**FlexCar \$222 млн**  
**Spotawheel \$106 млн**

Объем инвестиций, \$ млн

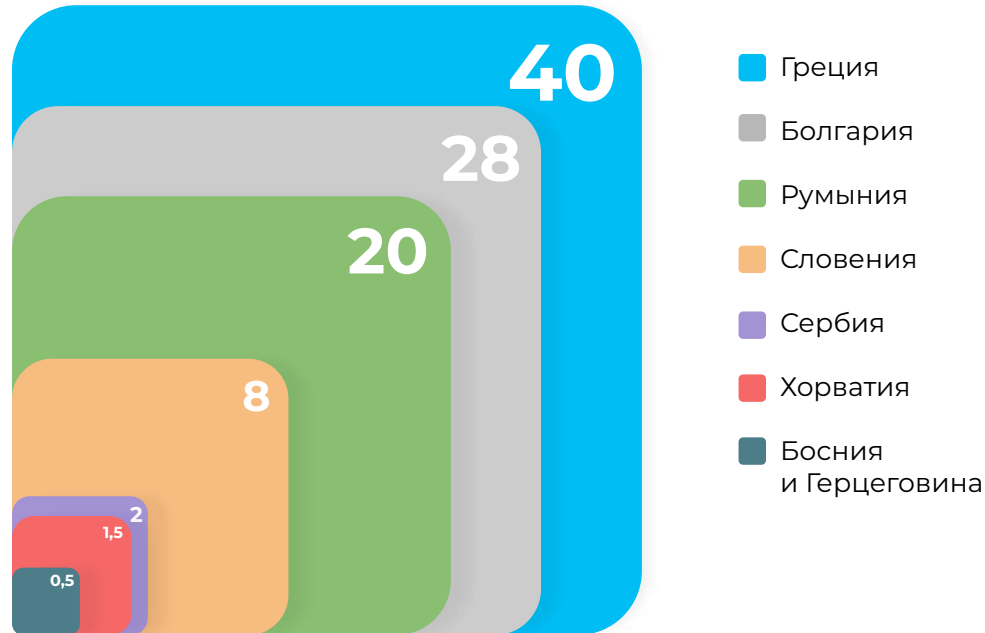
Количество сделок, шт.

## ГРЕЦИЯ И БОЛГАРИЯ — ЛИДЕРЫ ПО ОБЪЕМУ ФИНАНСИРОВАНИЯ

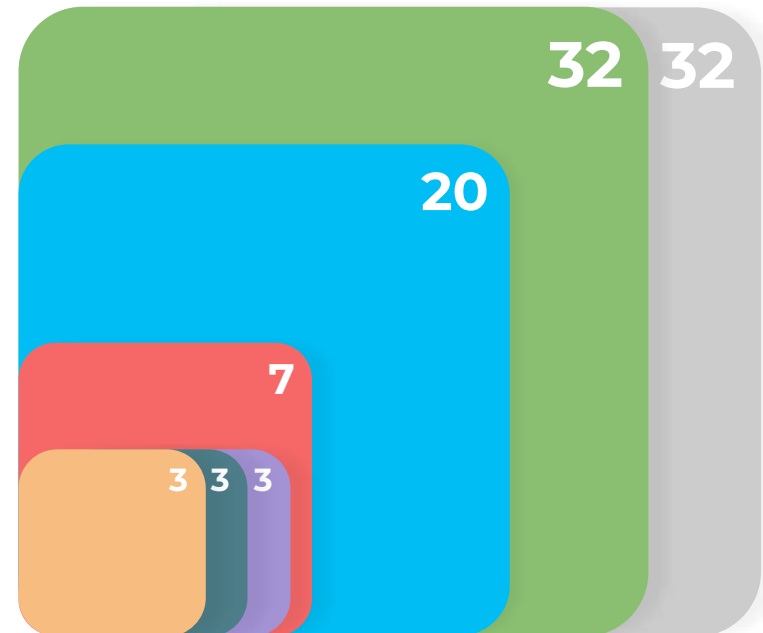
На эти две страны пришлось почти 60% инвестиций от общего объема за 1П 2023 г. Болгария попала на второе место за счет сделки с ведущим оператором зарядных станций для электромобилей Eldrive на сумму \$43,7 млн. По количеству сделок, как и в 1П 2022 года, лидируют Болгария, Румыния и Греция — 84% всех венчурных сделок региона.

Эти страны отличаются высокой венчурной активностью благодаря развитой инфраструктуре в виде фондов, союзов бизнес-ангелов и предпринимателей. Так, на три страны, по нашей оценке, приходится около 90 фондов и 180 ангелов. В то время как в Сербии, где зафиксирована всего одна сделка, находится семь фондов и 15 бизнес-ангелов.

● **Распределение объема венчурных инвестиций по странам в 1П 2023 г., Балканы, %**



● **Распределение количества венчурных сделок по странам в 1П 2023 г., Балканы, %**



# ТОП-5 ВЕНЧУРНЫХ СДЕЛОК, БАЛКАНЫ

1	 <p>Греция</p>	<p>\$58,8M</p> <p>Февраль</p> <p>Transport &amp; Logistics</p>	<p>Инвесторы</p> <p>Autohellas ELIKONOS CAPITAL</p>
2	 <p>Болгария</p>	<p>\$43,7M</p> <p>Июнь</p> <p>Transport &amp; Logistics</p>	<p>Инвесторы</p> <p>European Investment Bank</p>
3	 <p>Румыния</p>	<p>\$35M</p> <p>Май</p> <p>Business Software</p>	<p>Инвесторы</p> <p>dawn.</p>
4	 <p>Греция</p>	<p>\$31M</p> <p>Январь</p> <p>EnergyTech</p>	<p>Инвесторы</p> <p>European Investment Bank</p>
5	 <p>Словения</p>	<p>\$19,7M</p> <p>Июнь</p> <p>MedTech</p>	<p>Инвесторы</p> <p>SHS</p>

## Наиболее активные инвесторы 1П 2023 г. Балканы

SeedBlink

seedblink backing visionaries >>> 5 сделок

Vitoshka Venture Partners

Vitoshka VENTURE PARTNERS >>> 3 сделки

Early Game Ventures

EARLYGAME VENTURES >>> 3 сделки

# ЗНАЧИТЕЛЬНОЕ СОКРАЩЕНИЕ СДЕЛОК НА ПОСЕВНЫХ И РАННИХ СТАДИЯХ В 1П 2023 Г.

Количество сделок со стартапами посевных стадий сократилось на 25% до 30 шт., со стартапами ранних стадий — вдвое (с 11 до 5). При этом объемы инвестиций на посевных стадиях остались примерно такими же, а на ранних выросли на 18%. Это произошло благодаря увеличению среднего и медианного чеков на ранних стадиях вдвое и сохранению чеков на посевных стадиях.

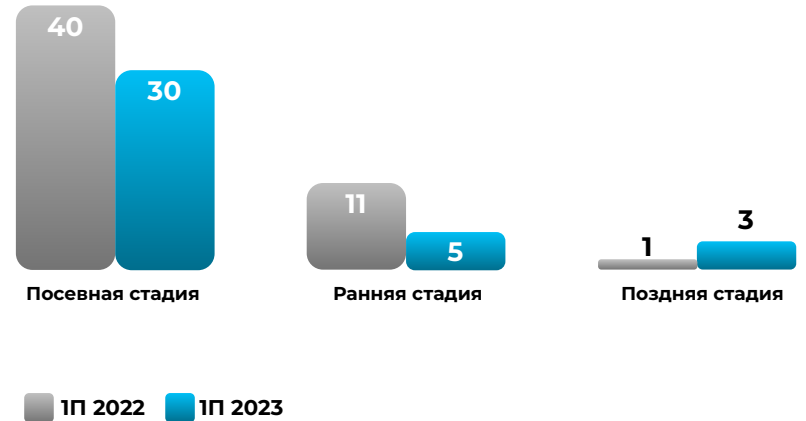
Без учета **\*крупных** сделок-аутлайеров объемы инвестиций и количество сделок на поздних стадиях в 1П 2023 г. увеличились втрое, а средний и медианный чеки незначительно снизились.

Как и в 1П 2022 г., доля сделок со стартапами посевных стадий преобладает и занимает почти 80%.

## ● Распределение объема венчурных инвестиций по стадиям, Балканы, \$ млн



## ● Распределение количества венчурных сделок по стадиям, Балканы, шт.



\*Крупные сделки 1П 2022 г.:

Viva Wallet \$800 млн

Rimac Group суммарно за 2 сделки \$667 млн

FlexCar \$222 млн

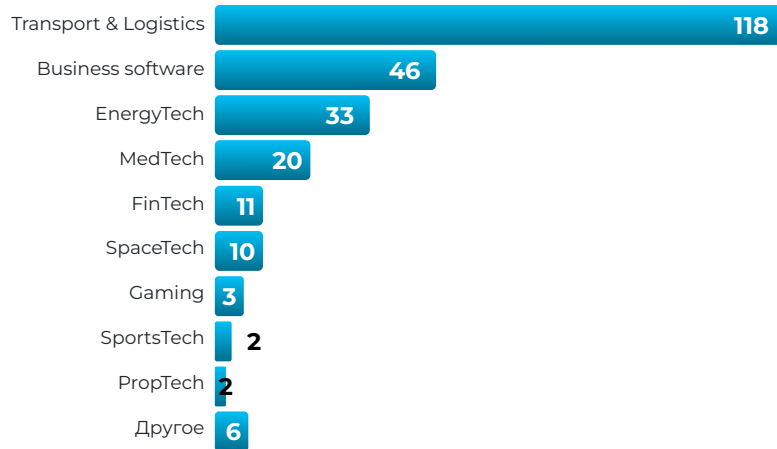
Spotawheel \$106 млн

# TRANSPORT & LOGISTICS — В ПРИОРИТЕТЕ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТОРОВ

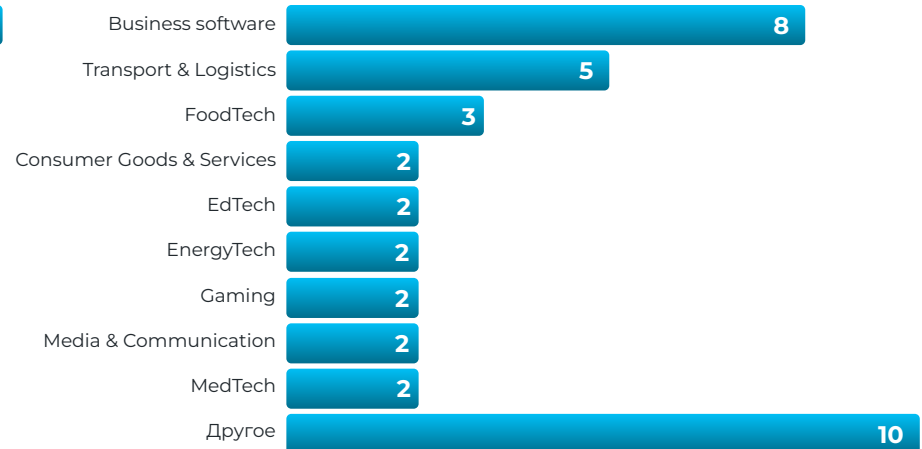
В сфере B2B-софта было зафиксировано больше всего сделок в регионе - 8. Однако вертикаль Transport & Logistics привлекла \$118 млн - это 47% всех венчурных инвестиций региона. Самая крупная сделка была совершена на сумму \$58,8 млн со стартапом ранней стадии Instacar - цифровым сервисом лизинга различных транспортных средств.

Кроме того, сейчас на Балканах направление электромобилей и возобновляемой энергии является трендом: многие организации и парки отдыха переходят на солнечные батареи, взаимодействуя со стартапами области EnergyTech и CleanTech. В ноябре в большинстве балканских стран пройдет крупный конкурс BASF Innovation Hub 2023 для стартапов с решениями чистых технологий и замкнутого цикла.

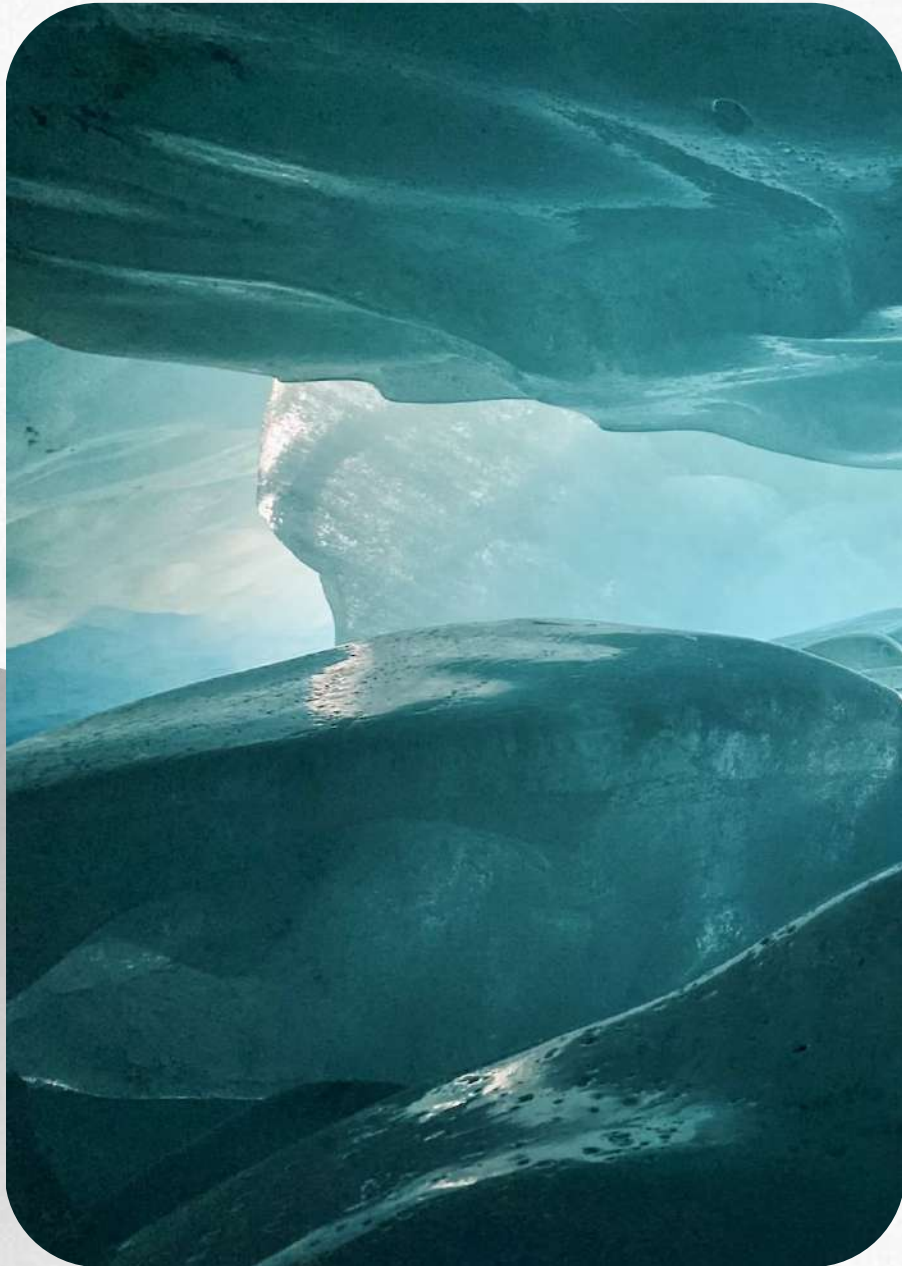
● **Топ технологических вертикалей по объему венчурных инвестиций, 1П 2023 г., Балканы, \$ млн**



● **Топ технологических вертикалей по количеству венчурных сделок, 1П 2023 г., Балканы, шт.**







# ОБЗОР ВЕНЧУРНОГО РЫНКА. ТУРЦИЯ

\*Турция исключена из региона Балкан из-за величины рынка и близости по укладу к Ближнему Востоку

# ВЕНЧУРНАЯ ЭКОСИСТЕМА ТУРЦИИ: ТРЕНДЫ И ТОЧКИ РОСТА 1

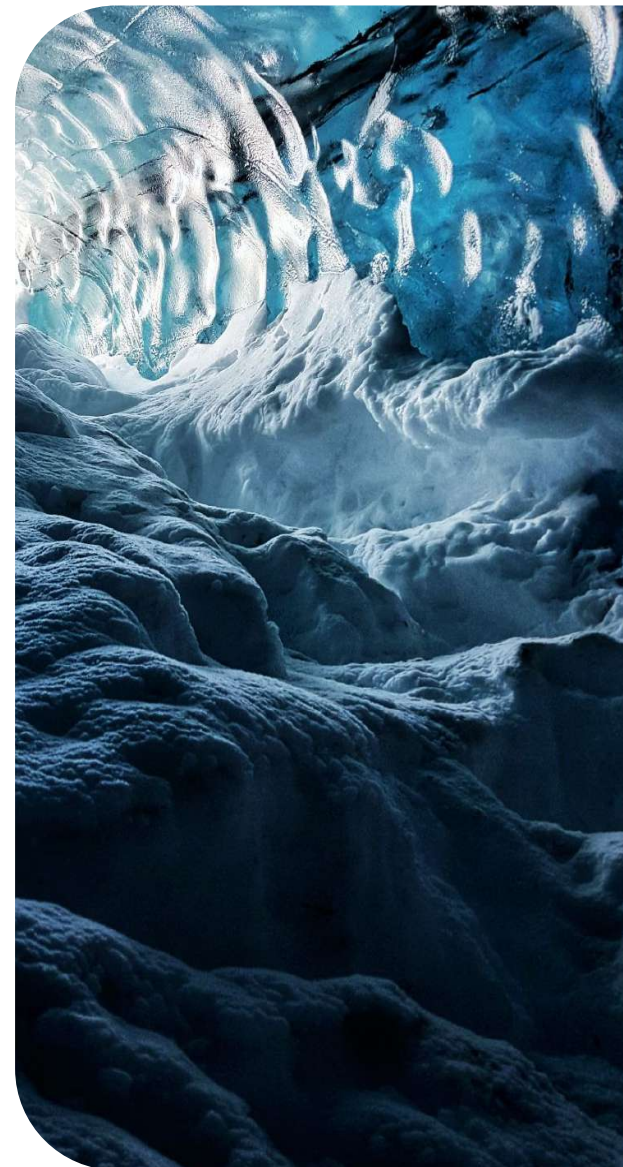
## ● Венчурная экосистема Турции показывает стабильность

Со 2П 2020 г. количество венчурных сделок составляет в среднем 64 шт. Объемы финансирования имеют более скачкообразную динамику. В 1П 2022 г. произошел значительный рост объемов инвестиций за счет сделок с «единорогами»: разработчиком мобильных логических игр Dream Games (\$255 млн) и платформой для улучшения маркетинговой аналитики корпораций Insider (\$121 млн). В 1П 2023 г. Insider также привлек крупные инвестиции в размере \$105 млн. Без учета этих сделок венчурное финансирование Турции в течение последних двух лет составляет около \$200 млн в год.

Доля Турции в общем объеме финансирования Европы в 1П 2022 г. составила 0,8%, в 1П 2023 г. - 0,9%. Небольшой рост вызван сильным сокращением венчурной активности в Европе и повышением объемов инвестиций в Турции в 1П 2023 г.

В стране располагается множество активных фондов и инвестиционных компаний (135+), среди которых крупнейшие - APY Ventures, Founder One, Alesta Yatirim, Istcapital, профинансировавшие более 30% сделок. Также в Турции располагается самое большое число известных бизнес-ангелов в Восточной Европе (более 400). Кроме того, в стране действует сильная государственная программа Turcorn 100, которая поддерживает стартапы на ранних стадиях с потенциалом роста, достигающим оценки в \$1 млрд.

Мы считаем, что при еще более сильной поддержке государства и использовании большего потенциала частных фондов Турция сможет стать крупнейшим хабом для стартапов Восточной Европы и региона MENA.



# ВЕНЧУРНАЯ ЭКОСИСТЕМА ТУРЦИИ:

## ТРЕНДЫ И ТОЧКИ РОСТА 2

### ● Стартапы посевной стадии лидируют в Турции

**x30**

Как в 1П 2023 г., так и в 1П 2022 г. количество сделок со стартапами посевных стадий почти в 30 раз больше, чем со стартапами поздних стадий, хотя чеки сид-раундов сокращаются.

Значительно уменьшаются средний и медианный чеки в стартапы поздних стадий: в 1П 2023 г. на 60% меньше, чем в 1П 2022 г.

### ● Турция - благоприятная страна для открытия бизнеса

В Турции можно быстро получить нужную лицензию, сертификат для открытия бизнеса, причем иностранцы имеют абсолютно те же права и условия, что и граждане. В стране существует множество привлекательных инвестиционных зон, например, зоны технологического развития (ЗТР), где поддерживают научно-исследовательскую деятельность, привлекают инвестиции в высокотехнологичные стартапы. Также существуют организованные промышленные зоны, резиденты которых не платят НДС и налог на недвижимость.

### ● Business Software и Gaming — приоритет турецких инвесторов

Стартапы в этой сфере привлекли 55% от всего объема венчурных инвестиций за 1П 2023 г. Также крупная сделка была зафиксирована в сегменте EnergyTech на сумму \$60 млн со стартапом RePG Energy - разработчиком нагревательного оборудования на возобновляемых источниках энергии.

По количеству сделок абсолютным лидером является Gaming: на сегмент приходится 20% всех венчурных сделок полугодия. В Турции эта сфера сейчас активно развивается, особенно казуальные и логические игры, а также гейминговые решения в области ритейла.

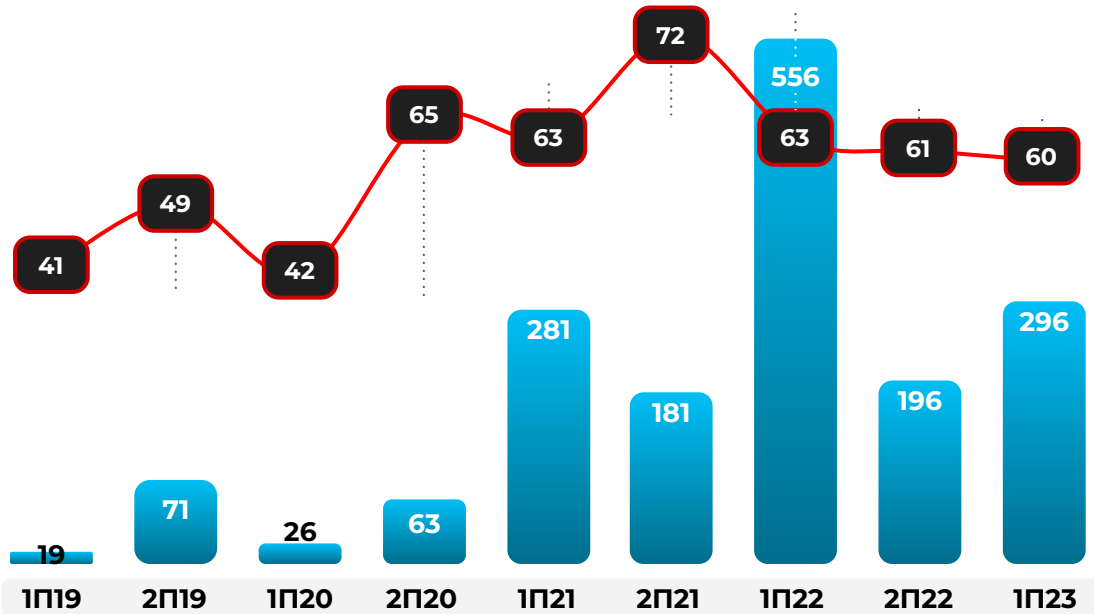


# ОТНОСИТЕЛЬНО СТАБИЛЬНАЯ ВЕНЧУРНАЯ АКТИВНОСТЬ В 1П 2023 Г.

Если не учитывать крупные сделки\* первых полугодий 2022 и 2023 гг., то объемы финансирования данных периодов отличаются незначительно: в 1П 2023 г. снижение на 9% с \$180 млн до \$164 млн. Почти не изменилось и количество сделок: с 63 до 60.

В целом венчурный рынок Турции с 2021 г. демонстрирует стабильность по количеству сделок, а объемы финансирования варьируются в зависимости от наличия крупных сделок на поздних стадиях.

## Динамика венчурных инвестиций, Турция



### 1П 2023 vs 1П 2022 (без учета крупных сделок)\*














- Объем инвестиций, \$ млн **-9%**
- Количество сделок, шт. **-5%**
- Средний чек, \$ млн **-44%**
- Медианный чек, \$ млн **+1%**

\*Крупные сделки  
1П 2022 г. / **Dream Games \$255 млн**  
1П 2023 г. / **Insider \$105 млн**

Объем инвестиций, \$ млн


Количество сделок, шт.

# ТОП-5 ВЕНЧУРНЫХ СДЕЛОК 1П 2023 Г., ТУРЦИЯ


1	 <p><b>\$105M</b></p> <p>Business Software</p> <p>Май</p>	<p>Инвесторы</p>  
2	 <p><b>\$60M</b></p> <p>EnergyTech</p> <p>Май</p>	<p>Инвесторы</p> 
3	 <p><b>\$11M</b></p> <p>Blockchain</p> <p>Март</p>	<p>Инвесторы</p>    
4	 <p><b>\$7,5M</b></p> <p>FinTech</p> <p>Июнь</p>	<p>Инвесторы</p> <p>Ertan Aksu</p> <p>Jamal Fayoumi</p> <p>Nezih Sipahioglu</p> <p>Yahya Acun</p>
5	 <p><b>\$7M</b></p> <p>IndustrialTech</p> <p>Март</p>	<p>Инвесторы</p> 

**Наиболее активные инвесторы 1П 2023 г. Турция**


APY Ventures

 >> 6 сделок

Founder One

 >> 6 сделок

Alesta Yatirim

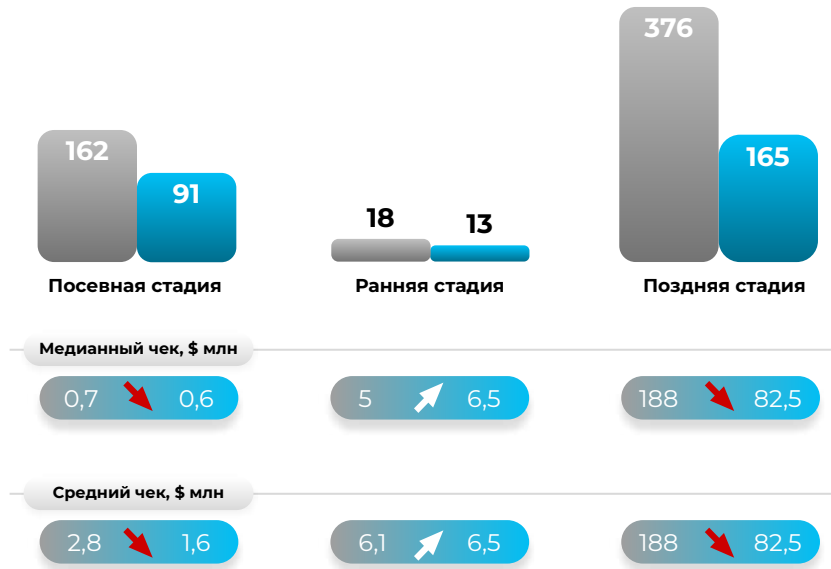
 >> 4 сделки

# СТАБИЛЬНОСТЬ КОЛИЧЕСТВА СДЕЛОК НА ВСЕХ СТАДИЯХ

В 1П 2023 г. значительных изменений в количестве венчурных сделок в разрезе стадий не произошло. При этом объем финансирования стартапов на поздних стадиях сократился более чем вдвое. Можно заметить, что медианный и средний чеки также уменьшились в 1П 2023 г. на 60%.

Объемы инвестиций в стартапы посевных стадий сильно сократились: на 44%, как и средний чек, который уменьшился на 43%.

## ● Распределение объема венчурных инвестиций по стадиям, Турция, \$ млн



## ● Распределение количества венчурных сделок по стадиям, Турция, шт.

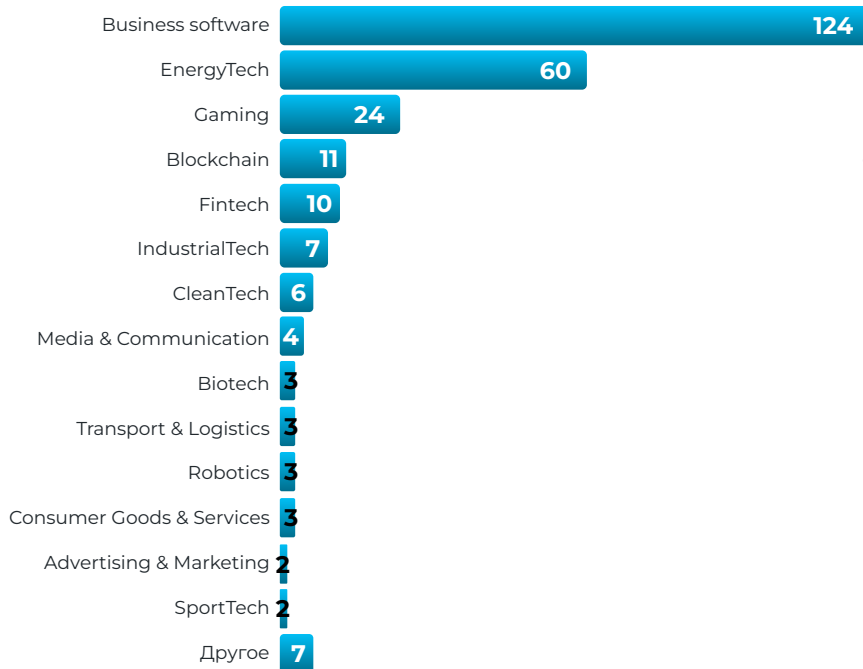


# BUSINESS SOFTWARE И GAMING ПРЕОБЛАДАЮТ СРЕДИ ИНВЕСТОРОВ

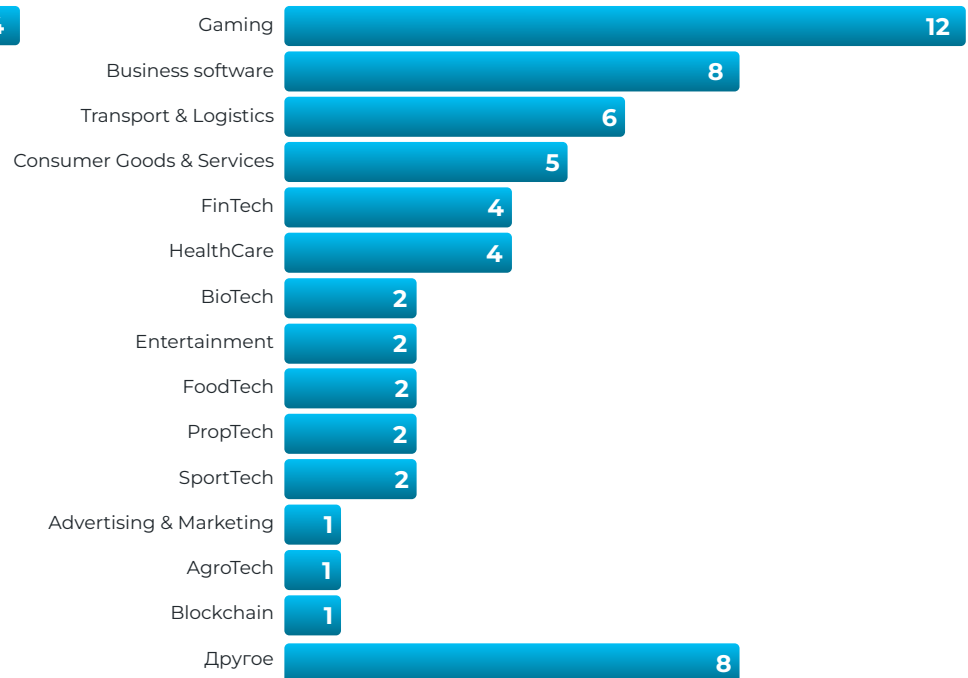
По объему венчурных инвестиций Business Software лидирует благодаря крупной сделке на \$105 млн с Insider - платформой для улучшения маркетинговой аналитики. В топ-3 также входят EnergyTech (благодаря сделке с RePG Energy на сумму \$60 млн) и Gaming. При этом технологическая вертикаль Gaming попала на первое место по количеству сделок.

На данный момент в Турции наблюдается рост числа стартапов, создающих казуальные и логистические игры, которые очень популярны в Турции и Азии. Например, самые крупные инвестиции в размере \$5 млн привлек стартап Hadi - разработчик казуальных игр Pocket Farm, Pocket Land.

● **Топ технологических вертикалей по объему венчурных инвестиций, 1П 2023 г., Турция, \$ млн**



● **Топ технологических вертикалей по количеству венчурных сделок, 1П 2023 г., Турция, шт.**



# МЕТОДОЛОГИЯ

В настоящем исследовании мы использовали методологию, подготовленную при участии игроков венчурного рынка.

## Венчурные инвестиции

Венчурные инвестиции - инвестиции в рискованные, технологические и потенциально высокодоходные проекты\*. При этом под инвестицией понимается приобретение акционерного, уставного капитала непубличной компании-реципиента инвестиций и/или предоставление долгового финансирования с возможностью конвертации долей или акций (equity), в том числе и с отлагательными условиями. Инвестиции оценивались на основе курса доллара на момент совершения сделки.

Инвесторы разделены на шесть групп:

### Иностранные инвесторы

Инвесторы, компании, фонды, у которых юридическое лицо, штаб-квартира, основная команда находятся вне пределов исследуемого региона/страны, также региональный фокус ориентирован на иностранные непубличные компании.

### Акселераторы

Компании, организующие программы развития для непубличных компаний, которые предоставляют экспертную оценку рынку, помогают улучшить продукт, вывести компанию на новые рынки и привлечь инвестиции.

### Частные фонды

Юридические лица, зарегистрированные в локальной юрисдикции, 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)

### Корпорации и корпоративные фонды

Фонды, капиталы которых сформированы из внутренних источников организаций-учредителей; при этом вложения осуществляются в компании-реципиенты, не обязательно аффилированные с организациями-учредителями.

### Государственные фонды и корпорации

Непубличные хозяйственные общества и управляющие компании с юридическим лицом, мажоритарным владельцем такой организации является государство и/или государственные учреждения.

### Бизнес-ангелы, частные инвесторы

Физические лица, приобретающие часть акционерного/уставного капитала непубличной компании-реципиента инвестиции.

\*проекты с целевой ожидаемой внутренней нормой доходности IRR не менее 15 %



# МЕТОДОЛОГИЯ

При оценке объема инвестиций и динамики показателей венчурного рынка учитывались венчурные инвестиции в компании, которые осуществляют деятельность преимущественно на локальном рынке, а также компании, основанные гражданами на локальном рынке, которые впоследствии вышли за рубеж.

Компании, основанные россиянами за рубежом, в общей статистике не учитывались.

Отчет в своей основе построен на статистике и данных, полученных из открытых источников — СМИ, блогах, сайтах компаний, публичных презентациях и базах данных стартапов. События датируются датой первой публикации по данному событию.

В общем объеме венчурного рынка не учитывались **«выходы»**, займы и инвестиции в рыночную инфраструктуру. Под **инвестициями в рыночную инфраструктуру** понимаются инвестиции в венчурные фонды, бизнес-инкубаторы, бизнес-акселераторы, технопарки и другие институты, которые осуществляют деятельность на венчурном рынке, но не являются венчурными компаниями.

Во всех остальных случаях действует правило уточнения у ньюсмейкера или первоисточника. Данные о некоторых сделках могли быть получены у представителей компаний-участников сделки.

Информация о некоторых сделках была получена посредством проведения закрытого опроса — такие данные представлены агрегировано.

Под венчурным финансированием были учтены такие новые типы, как краудинвестинг, синдикативные сделки.

## Выход / Экзит

Особый тип сделки, в ходе которой не привлекается дополнительное финансирование в сам проект, а один или несколько существующих акционеров продают свои доли в ходе сделки со стратегическим инвестором или в ходе IPO.

## Стадии развития инвестиционно-привлекательного стартапа

### Посевная стадия

Ранняя стадия развития компании на этапе от идеи до формирования команды, проверки первых гипотез и ведения регулярной коммерческой деятельности.

### Ранняя стадия

Начало постоянной и полноценной коммерческой деятельности, с ростом бизнеса и выручкой. Гиперактивная стадия развития компании, когда коммерческие гипотезы подтверждены и для бурного развития бизнес нуждается во внешнем финансировании.

### Поздняя стадия

Стадия, на которой бизнес демонстрирует устойчивость и постоянный рост — как правило, менее бурный, чем на предыдущих стадиях, — в силу чего инвестиционные риски снижаются.

## ● Раздел корпоративных инноваций

*Проведен опрос инноваторов 23-х самых крупных российских корпораций. Большинство вопросов предполагали одновременный выбор нескольких вариантов ответов, поэтому на графиках, иллюстрирующих такие вопросы, представлены доли от количества ответов, а не от количества респондентов.*

## ИСТОЧНИКИ

1. Возвращение из-за границы. Рынок M&A будет прирастать сделками российских бенефициаров. [Электронный ресурс] // [Коммерсантъ](#). 2023
2. PitchBook-NVCA Venture Monitor Q2 2023. [Электронный ресурс] // [PitchBook](#). 2023
3. Правительство сформировало пул проектов по импортозамещению на 5,2 трлн рублей. [Электронный ресурс] // [Коммерсантъ](#). 2022
4. В России появился венчурный Фонд суверенных технологий. [Электронный ресурс] // [Ведомости](#). 2023
5. Венчурный рынок в России. Перезагрузка. [Электронный ресурс] // [Коммерсантъ](#). 2022
6. Аналитика МТС: в России впервые набирают популярность стартапы по кибербезопасности. [Электронный ресурс] // [МТС](#). 2023

# Мы выражаем искреннюю благодарность нашим информационным партнерам за поддержку в распространении исследования



# Ваш проводник в экосистему МТС

Что мы даем:



Венчурные инвестиции  
до \$5 млн



МТС в качестве клиента,  
Покупка или использование  
лицензии на продукт



Масштабирование бизнеса  
на инфраструктуре компании

