Publishing House "ANALITIKA RODIS" (analitikarodis@yandex.ru) http://publishing-vak.ru/

УДК 336.581 **DOI:10.34670/AR.2021.44.89.049**

Анализ рынка венчурных инвестиций в России

Колосов Александр Владиславович

Студент,
MSt Entrepreneurship University of Cambridge,
генеральный директор ООО «Свифтдрайв РУС»,
109029, Российская Федерация, Москва, Нижегородская ул., 32 стр. 3;
e-mail: ak2250@cam.ac.uk

Аннотация

Венчурные инвестиции в экономике любой страны играют немаловажную роль, поскольку они являются основным источником для выхода на рынок и развития новых современных моделей бизнеса с перспективными идеями реализации, соответствующими требованиям рынка настоящего времени. В данной статье представлен анализ структуры рынка венчурных инвестиций в России за 2019–2021 гг. по разным классификационным признакам. Отдельно рассматривается 2020 г., ставший для всей экономики России достаточно сложным и емкими в рамках изменений и реорганизации процессов, включая рынок венчурных инвестиций, который не является исключением. Исследованы последние тенденции рынка, динамика его структуры по разным признакам, основные тренды рынка венчурных инвестиций настоящего времени, определен рейтинг наиболее успешных проектов в данной сфере. Отмечается, что анализ рынка является неотъемлемым инструментом, это предшествующий этап, который позволяет в первую очередь определить перспективность того или иного направления. В результате исследования рынка венчурных инвестиций выявлены ключевые аспекты перспектив его развития на будущие периоды и современные тренды, которые должны стать популярными в этом сегменте в 2022 г.

Для цитирования в научных исследованиях

Колосов А.В. Анализ рынка венчурных инвестиций в России // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2021. Том 11. № 12А. С. 497-504. DOI:10.34670/AR.2021.44.89.049

Ключевые слова

Венчурные инвестиции, раунд, источники инвестирования, ангелы, стартап.

Введение

Венчурные инвестиции играют большую роль в экономике России, поскольку являются основой для развития молодых и высокотехнологичных компаний, которые будут формировать новую экономическую систему страны.

Само слово «венчур» означает рискованное мероприятие, а под венчурными инвестициями понимают вложения долгосрочного характера с высокой долей риска в только открывающееся или уже действующее предприятие. Основной отличительной характеристикой таких вложений является неопределенность в успешности деятельности и дальнейшего развития бизнеса.

Венчурные инвестиции осуществляются на различных стадиях жизни проекта – на стадии разработки или идеи бизнеса, а также в уже действующее предприятие. При этом источники инвестирования также могут быть различны: государственные венчурные фонда, частные инвесторы и т.д.

Особенностями венчурных инвестиций являются ориентация инвесторов на рост капитала, а не на текущую доходность; возможный долгосрочный период до получения прибыли инвестором; возможность убытков; распределение рисков между инвесторами; вложения в компании, которые не котируются на рынке; отсутствие гарантий [Актуальный список венчурных инвесторов России 2021, www].

Последние годы для рынка венчурных инвестиций были достаточно насыщенными и привели к значимым изменениям. Режим карантина в 2020 г. и вовсе был назван «черным лебедем» для этого рынка. В настоящее время рынок наращивает свои объемы инвестиций, появились новые тренды, проблемы и лидеры.

Целью настоящего исследования является анализ рынка венчурных инвестиций в России. Основные задачи исследования анализ венчурного рынка России за последние несколько лет; выявление трендов современного рынка венчурных инвестиций.

Объектом исследования является рынок венчурных инвестиций в России, предметом – показатели рынка венчурных инвестиций, характеризующие его текущую ситуацию.

Для исследования использовались такие методы, как анализ и синтез, систематизация, графические методы, методы сравнительного анализа качественных и количественных элементов рынка.

Основная часть

Результаты исследования Dsight свидетельствуют о том, что, несмотря на отрицательное влияние пандемии коронавируса на рынок венчурных инвестиций, он продолжает развиваться: количество сделок увеличилось, причем на различных стадиях (табл. 1).

Таблица 1 – Динамика инвестирования по стадиям за 2019–2020 гг. [Венчурная Россия. Итоги 2020 г., www]

Стадия	Количество сделок, шт.		Темп роста, %	Объем инвестиций, млн $		Темп роста, %	Средний чек, млн $		Темп роста, %
	2019 г.	2020 г.		2019 г.	2020 г.		2019 г.	2020 г.	
Посев	123	117	95,1	26,2	27,8	106,1	0,2	0,2	-
Стартап	49	82	167,4	50,6	91,8	181,4	1,0	1,1	110,0
Рост	44	57	129,6	139,1	188,6	135,6	3,2	3,3	103,1
Экспансия	24	19	79,2	184,1	131,4	71,4	7,7	6,9	89,6

Стадия	Количество сделок, шт.		Темп роста, %	Объем инвестиций, млн $		Темп роста, %	Средний чек, млн $		Темп роста, %
	2019 г.	2020 г.		2019 г.	2020 г.		2019 г.	2020 г.	
Зрелость	6	6	-	469	263,3	56,1	78,2	43,9	56,1
Итог	246	281	114,2	869	702,9	80,9	3,5	2,5	71,4

Как можно увидеть, количество сделок к 2020 г. увеличилось на 35 шт., рост составил 14,2%. Следует отметить, что наибольшее количество сделок осуществлялось во втором полугодии после первой волны пандемии [Венчурные инвестиции в России, www].

Рост сделок наблюдается почти на каждой стадии, однако наибольшее увеличение отмечается по стартапам [Российский венчурный рынок 2020 и тенденции 2021 года, www].

Общий объем инвестирования снизился к 2020 г. на 19,1%, однако это преимущественно обусловлено тем, что последствия развития пандемии и ограничений в этом периоде было трудно предсказать, поэтому многие инвесторы просто решили минимизировать свои риски [Исследование: российский венчурный рынок вырос почти вдвое в 2020 году – до 21,9 млрд рублей, www].

Число выходов к 2020 г сократилось практически вдвоекак в количестве сделок, так и в объеме инвестирования (рис. 1).

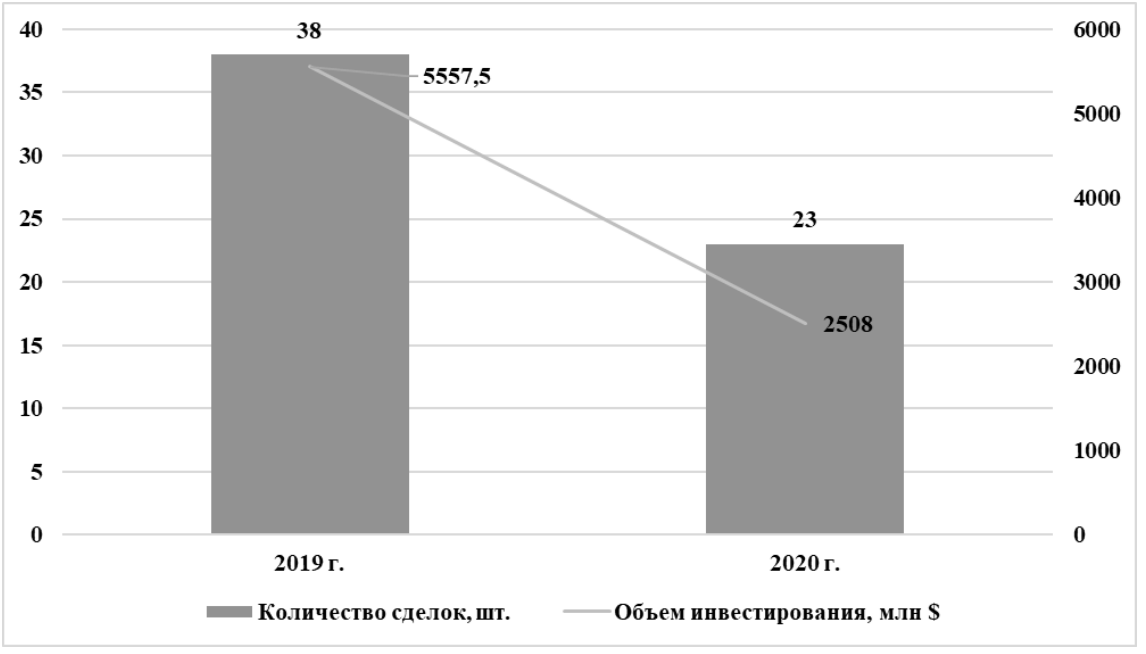

Рисунок 1 – Динамика выходов за 2019–2020 гг.

Как видно, количество выходов в сделках снизилось с 38 до 23, что составило 39,5%, а в объеме инвестиций показатель упал на 54,9% [Венчурная Россия. Итоги 2020 г., www].

Крупнейшие выходы или экзиты 2020 г. в России приведены в таблице 2.

Таблица 2 – Крупнейшие экзиты в 2020 г. в России

Компания	Инвестор	Сумма, млн $	Категория
Ozon	PO	120	Торговля
Звук	Сбер	300	Музыка и аудио

Компания	Инвестор	Сумма, млн $	Категория
2ГИС	Сбер	151	Картографические сервисы
Сравни.ру	Baring Vostok, Goldman Sachs	70	Торговля
Zarplata.ru	HeadHunter	47	Веб-сервисы

В структуре источников на рынке венчурного инвестирования за исследуемый период в России также по отдельным элементам можно наблюдать спад количества сделок (табл. 3).

Таблица 3 – Динамика венчурного инвестирования по источникам

Стадия	Количество сделок, шт.		Темп роста, %	Объем инвестиций, млн $		Темп роста, %
	2019 г.	2020 г.		2019 г.	2020 г.	
Акселераторы	64	35	54,7	5	4	80,0
Ангелы	37	64	173,0	40	37	92,5
Корпорации и корпоративные фонды	31	47	151,6	191	308	161,3
Иностранные инвестиции	18	24	133,3	232	103	44,4
Частные фонды	66	83	125,8	322	179	55,6
Государственные фонды и корпорации	30	28	93,3	79	72	91,1
Итог	246	281	114,2	869	703	80,8

Как видно из приведенных данных, количество акселерационных сделок упало практически вдвое, снижение составило 45,3%. Однако это было компенсировано интенсивной активностью бизнес-ангелов, которые, следуя отчету, осуществили 64 инвестиционных сделки на стоимость 37 млн $, при этом в сумме инвестиций в 2020 г. произошло снижение на 7,5%.

Положительную динамику в количестве сделок можно отметить по корпоративным, частным фондам и иностранным инвестициям: их прирост составил 51,6%, 33,3% и 25,8% соответственно [Венчурная Россия. Итоги 2020 г., www].

Далее рассмотрим структуру венчурного рынка России по наиболее востребованным направлениям в 2020 г. (рис. 2).

Рисунок 2 – Структура венчурного рынка России по наиболее востребованным направлениям в 2020 г [Как устроен рынок венчурных инвестиций в России, www]

Наибольшее количество сделок в рамках венчурного инвестирования в 2020 г. отмечается в образовании и программном обеспечении, что обусловлено ограничениями, введенными весной этого года, и переводом обучающихся и студентов на дистанционное обучение. Самая крупная сделка в сфере образования – приобретение Mail.ru Group 25% в стартапе «Учи.ру» за $47 млн. В категории «другие» отмечается еще порядка 30 направлений инвестирования [Как устроен рынок венчурных инвестиций в России, www].

По данным Startup Barometer 2020, чаще всего российские компании находят инвесторов на конкурсе стартапов.

2021 г. начался для венчурного рынка, как в глобальном масштабе, так и в рамках России, с рекордных объемов инвестиций и количества сделок. Так, только за первое полугодие в России было привлечено $1 млрд, – специалисты считают это рекордом всех времен.

Динамика венчурного инвестирования в рамках объема инвестиций и количества сделок в России по первым полугодиям за 2016–2021 гг. представлена на рисунке 3.

Рисунок 3 – Динамика венчурного инвестирования в России по первым полугодиям за 2016-2021 гг. [Обзор российского рынка прямых и венчурных инвестиций 2020 г., www]

Как видно, в первом полугодии 2021 г. было закрыто 130 сделок, что на 23,8% больше, чем в аналогичный период годом ранее. Наибольшая часть этих средств была привлечена онлайн-кинотеатром IVI– $250 млн, «Делимобиля» – $75 млн, Dostavista – $35 млн и BestDoctor – $26 млн.

По периоду также можно отметить рост среднего чека на каждой стадии, причем практически на всех увеличение произошло в разы [Российский венчурный рынок в 2021 году: рекорды и новые герои, www].

Лидерами рынка стали такие направления, как электронная коммерция, медицина, программное обеспечение, разработки в HR-сфере, кибербезопасность, транспорт и логистика.

По мнению специалистов, рост рынка в 2021 г. позволит России попасть в топ-10 венчурных рынков.

Крупнейшими венчурными фондами в России, по мнению специалистов РБК, являются Runa Capital, Ru-Net Ventures, Almaz Capital, Russian Ventures, Softline Venture Partners.

В 2021 г. чаще всего инвестировали в крупные проекты, такие как Сбар, VK, Яндекс, МТС и ВТБ, – на эти экосистемы пришлось 22% всех инвестиционных сделок, в 2020 г. удельная доля составила 11%. Выбор компаний объясняется ростом конкуренции на рынке венчура. Государственные инвесторы вложили средства только в 2% проектов.

Исходя из вышесказанного, можно заключить, что рынок венчурных инвестиций в 2021 г. заметно оживился и сформировал следующие тренды:

1. Иностранные инвесторы стали гораздо охотнее вкладывать средства в российские проекты – приток иностранных инвестиций обусловлен не только взаимодействием с крупными компаниями, но и ростом среднего чека в данной категории в несколько раз.;

2. Активность частных фондов – активность, выраженная в количестве сделок, выросла почти в 2 раза, в объеме инвестирования – более чем в 6 раз. Рост частных инвестиций эксперты объясняют несколькими причинами: рост среднего чека (за последние 5 лет типовой средний чек вырос в 2-3 раза(; рост активности крупных игроков, имеющих возможность осуществлять сделки по $10 млн и более; русские фонды чаще стали участвовать в больших раундах; многие игроки рынка – это серийные венчурные компании, доходность которых позволяет им наращивать объем капитала в единицу времени [Рост венчурного рынка и уход стартапов за рубеж: важнейшие события и тренды русской венчурной индустрии 2021 года, www].

3. Корпоративные фонды и корпорации показали значительный рост: рост произошел в 2 раза, была осуществлена 41 сделка на общую стоимость 11,5 млрд руб. Самым активным оказался венчурный фонд Sistema Smart Tech, среди самых заметных сделок – вложения в сервис по аренде самокатов.

4. Сегмент частных инвесторов остается наиболее непрозрачным – участники таких сделок предпочитают анонимность, информация об объеме инвестирования и оценка стартапа остаются неизвестными.

5. Активность государственных венчурных фондов значительно снизилась – инвесторы, которые представляют государственный сегмент стали еще менее активнее в 2021 г, чем в 2020 г. Стали известные данные только о 29 сделках на общую стоимость 2,3 млрд руб., тогда как в 2020 г. сумма вложений составляла 3,9 млрд руб. [Венчурный рынок России в 2020 году, www].

Основной причиной снижения активности государственного инвестирования в 2021 г. является масштабная реформа институтов развития. В апреле этого года был одобрен законопроект о передаче ВЭБу полномочий управления институтами развития.

Заключение

Таким образом, результаты проведенного исследования показывают, что в 2021 г рынок венчурного инвестирования полностью восстановился после сложного периода в 2020 г. и существенно нарастил объемы. Введенные ограничения и весь 2020 г. стал сложнейшим периодом не только для рынка России, но и в глобальном масштабе.

Последний период стал для венчурного инвестирования успешным, проявилась активность практически всех источников инвестирования, за исключением государственного сектора, который стал еще менее активным.

Увеличилось количество сделок и объем инвестиций, вырос средний чек, наиболее приоритетными направлениями стали электронная коммерция, медицина, программное обеспечение, разработки в HR-сфере, кибербезопасность, транспорт и логистика.

Библиография

1. Актуальный список венчурных инвесторов России 2021. URL: https://richville27.ru/finansy/venchurnye-kompanii.html.
2. Венчурная Россия. Итоги 2020 г. URL: https://media.rbcdn.ru/media/reports/report_Venture_Russia_FY2020_RUS.pdf.
3. Венчурный рынок России в 2020 году. URL: https://incrussia.ru/understand/vc-2020.
4. Венчурные инвестиции в России. URL: https://www.tadviser.ru/index.php/%.
5. Исследование: российский венчурный рынок вырос почти вдвое в 2020 году – до 21,9 млрд рублей. URL: https://vc.ru/finance/189542-issledovanie-rossiyskiy-venchurnyy-rynok-vyros-pochti-vdvoe-v-2020-godu-do-21-9-mlrd-rubley.
6. Как устроен рынок венчурных инвестиций в России. URL: https://investstarter.ru/stati/kak-ustroen-ryinok-investiczij-v-rossii.html.
7. Обзор российского рынка прямых и венчурных инвестиций 2020 г. URL: http://www.rvca.ru/upload/files/lib/RVCA-yearbook-I-2020-Russian-PE-and-VC-market-review-ru.pdf.
8. Российский венчурный рынок 2020 и тенденции 2021 года. URL: https://region-invest.ru/rossijskij-venchurnyj-rynok-2020-kratkij-obzor.
9. Российский венчурный рынок в 2021 году: рекорды и новые герои. URL: https://www.investoro.com/24092021.
10. Рост венчурного рынка и уход стартапов за рубеж: важнейшие события и тренды русской венчурной индустрии 2021 года. URL: https://vc.ru/finance/341162-rost-venchurnogo-rynka-i-uhod-startapov-za-rubezh-vazhneyshie-sobytiya-i-trendy-russkoy-venchurnoy-industrii-2021-goda.

Analysis of the Russian venture capital market

Aleksandr V. Kolosov

Student,
MSt Entrepreneurship University of Cambridge,
General Manager of LLC "SwiftDrive RUS",
109029, 32/ 3 Nizhegorodskaya str., Moscow, Russian Federation;
e-mail: ak2250@cam.ac.uk

Abstract

Venture investments in the economy of any country play an important role, since they are the main source for entering the market and developing new modern business models with promising implementation ideas that meet the requirements of the current market. This article analyzes the structure of the venture capital market in Russia for 2019–2021 according to different classification criteria. Separately, the author considers 2020, which became quite complex and capacious for the entire Russian economy within the framework of changes and reorganization of processes, including the venture capital market, which is no exception. Thus, the latest market trends are studied, the dynamics of its structure according to various criteria, the main trends of the venture capital market of the present time are considered, and the rating of the most successful projects in this area is determined. Market analysis is an integral tool, this is the previous stage, which allows, first of all, to determine the prospects of a particular direction. As a result of a study of the venture capital market, key aspects of its development prospects for future periods and modern trends that should become popular in this segment in 2022 are considered.

For citation

Kolosov A.V. (2021) Analiz rynka venchurnykh investitsii v Rossii [Analysis of the Russian venture capital market]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 11 (12A), pp. 497-504. DOI:10.34670/AR.2021.44.89.049

Keywords

Venture investments, round, sources of investment, angels, start-up.

References

1. *Aktual'nyi spisok venchurnykh investorov Rossii 2021* [Current list of venture investors in Russia 2021]. Available at: https://richville27.ru/finansy/venchurnye-kompanii.html [Accessed 12/12/2021].
2. *Issledovanie: rossiiskii venchurnyi rynok vyros pochti vdvoe v 2020 godu – do 21,9 mlrd rublei* [Research: The Russian venture capital market has almost doubled in 2020 to 21.9 billion rub]. Available at: https://vc.ru/finance/189542-issledovanie-rossiyskiy-venchurnyy-rynok-vyros-pochti-vdvoe-v-2020-godu-do-21-9-mlrd-rubley [Accessed 12/12/2021].
3. *Kak ustroen rynok venchurnykh investitsii v Rossii* [How the venture investment market works in Russia]. Available at: https://investstarter.ru/stati/kak-ustroen-ryinok-investiczij-v-rossii.html [Accessed 27/12/2021].
4. *Obzor rossiiskogo rynka pryamykh i venchurnykh investitsii 2020 g.* [Review of the Russian private equity and venture capital market 2020] Available at: http://www.rvca.ru/upload/files/lib/RVCA-yearbook-I-2020-Russian-PE-and-VC-market-review-ru.pdf [Accessed 12/12/2021].
5. *Rossiiskii venchurnyi rynok 2020 i tendentsii 2021 goda* [Review of the Russian private equity and venture capital market 2020]. Available at: https://region-invest.ru/rossijskij-venchurnyj-rynok-2020-kratkij-obzor [Accessed 14/12/2021].
6. *Rossiiskii venchurnyi rynok v 2021 godu: rekordy i novye geroi* [Russian venture market in 2021: records and new heroes]. Available at: https://www.investoro.com/24092021 [Accessed 12/12/2021].
7. *Rost venchurnogo rynka i ukhod startapov za rubezh: vazhneishie sobytiya i trendy russkoi venchurnoi industrii 2021 goda* [The growth of the venture capital market and the departure of startups abroad: the most important events and trends in the Russian venture capital industry in 2021]. Available at: https://vc.ru/finance/341162-rost-venchurnogo-rynka-i-uhod-startapov-za-rubezh-vazhneyshie-sobytiya-i-trendy-russkoy-venchurnoy-industrii-2021-goda [Accessed 18/12/2021].
8. *Venchurnaya Rossiya. Itogi 2020 g.* [Venture Russia. Results of 2020]. Available at: https://media.rbcdn.ru/media/reports/report_Venture_Russia_FY2020_RUS.pdf.
9. Venchurnye investitsii v Rossii [Venture investments in Russia]. Available at: https://www.tadviser.ru/index.php/% [Accessed 15/12/2021].
10. *Venchurnyi rynok Rossii v 2020 godu* [Russian venture market in 2020]. Available at: https://incrussia.ru/understand/vc-2020 [Accessed 22/12/2021].