



# ВЕНЧУРНАЯ ЕВРАЗИЯ

ИТОГИ 1П 2024 ГОДА

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>Приветственное слово</b> 🖱️	<b>3</b>
<b>Обзоры венчурных рынков:</b>	
Россия	<b>4</b>
Тренды и точки роста	<b>5</b>
Прогнозы российского венчура 2024 - 1П 2025	<b>7</b>
Новые фонды и платформы	<b>8</b>
Динамика венчурных инвестиций	<b>9</b>
Инвестиции по стадиям	<b>10</b>
Инвестиции по типам инвесторов	<b>11</b>
Инвестиции по индустриям	<b>13</b>
Топ-5 сделок 1П 2024	<b>14</b>
M&A	<b>15</b>
Pre-IPO / IPO	<b>17</b>
Стартапы с российскими основателями за рубежом	<b>18</b>
Средняя Азия и Южный Кавказ	<b>22</b>
Восточная Европа	<b>26</b>
Балканы	<b>31</b>
Турция	<b>36</b>
<b>Методология</b>	<b>40</b>



## Арсений Даббах

Основатель Dsight, аналитик рынка технологий и инвестиций



Глобальный венчурный рынок находится в трансформации, и, несмотря на видимое восстановление, дефицит капитала, маленькое количество IPO и M&A пока налицо. Политическая и экономическая дезинтеграция снизила миграцию капитала, и мы видим меньше трансграничных сделок. Инвесторы больше сосредоточены на домашних рынках. Работая со своими портфелями, они предпочитают менее рискованные вложения, более зрелые компании, фокусируясь на инкрементальных, а не прорывных проектах.

Тем не менее, мы смотрим на 2024 год с оптимизмом и прогнозируем 30% роста в объемах инвестиций в России. Рост венчурных сделок в Европе продолжится, и, полагаю, мы увидим интерес к ранним стадиям, так как за последний год появилось более 100 новых фондов. Проекты в сфере ИИ B2B, стартапы в области здоровья, энергетики, логистики и безопасности будут пользоваться популярностью и двигать рынок вперед.

Спасибо, что вы с нами. Я буду рад, если вы пришлете нам темы, которые хотите, чтобы мы осветили в будущих отчетах. Буду очень благодарен за критические комментарии и мысли. Пишите мне на [ad@dsight.ru](mailto:ad@dsight.ru).



## Антон Устименко

Партнер Б1, руководитель направления по оказанию услуг компаниям сектора технологий, медиа и телекоммуникаций (TMT)



Российский венчурный рынок сильно сжался и не торопится восстанавливаться. Высокие риски способствуют концентрации сделок на ранних стадиях и в рамках ангельских клубов. Российский рынок отличается от мирового нехваткой финансирования на поздних стадиях и мега-раундов. С 2022 года частный инвестор становится заметным игроком на венчурном, IPO- и pre-IPO-рынках, что также стимулирует эксперименты с инструментами типа ЦФА и краудфандинга.

Рынок российских IPO в 2023 году состоялся, высок аппетит компаний к этому виду финансирования на фоне сложившегося рынка, уменьшения барьеров и повышения ставки ЦБ. IPO и pre-IPO частично заменили венчурные инвестиции на более поздних стадиях.

С отраслевой точки зрения фокус на местных ИТ-продуктах будет определять направление как VC, так и M&A и IPO. Если в мире мы видим существенные объемы в генеративном ИИ, то ввиду нашей специфики в России работает более прагматичный подход с инвестициями в вертикальные отраслевые решения на базе ИИ.

В ближайший год мы увидим продолжение трендов на активное участие частных инвесторов и государства в венчурном рынке на фоне незначительного роста рынка.

# ОБЗОР ВЕНЧУРНОГО РЫНКА

РОССИЯ

## Рынок постепенно восстанавливается

**\$46  
млн\***

объем российских  
инвестиций в 1П 2024,  
что на **31% больше**,  
чем в 1П 2023

Большое число сделок остается нераскрытым из-за повышенного риска санкций. **Де-факто объем инвестиций в России гораздо больше.**

Российские инвесторы и стартапы продолжают сталкиваться с новыми проблемами, однако это **создает еще больше возможностей.**

- Капитал возвращается на рынок: за 1П 2024 появилось **6 новых фондов и инвестиционных площадок**.
- Появились **альтернативные инструменты инвестирования**, в которых участвуют как бизнес-ангелы, так и фонды в качестве лид-инвестора. Эти инструменты позволяют инвесторам с минимально возможным риском в условиях огромной неопределенности **инвестировать микрочеками**.

Частные инвесторы более гибкие, чем фонды. Они активно используют новые централизованные инструменты инвестирования, желая быстро получить возврат инвестиций.

### Таковыми инструментами являются:

- **Краудинвестинг и краудлендинг** на платформах Brainbox, Rounds, Zorko, Jetlend, Zapusk.Tech;
- **Венчурные ЦФА** (впервые фонд “Восход” с партнерами “Атомайз” и Росбанком запустили **ЦФА стартапа Qummy**);
- **Синдицированные сделки** вместе с программами “обучения венчуру”: они позволяют розничным инвесторам вместе с лид-инвестором войти в сделку небольшими чеками и диверсифицировать риски.

## Частные инвесторы

обеспечили **45%** сделок  
и **48%** объема



### Руслан Саркисов

Управляющий партнер фонда “Восход”



ЦФА — единственный на данный момент механизм инвестиций пула розничных инвесторов в небольшие непубличные компании не в форме АО. Это перспективный и очень гибкий инструмент для привлечения средств на развитие технологического бизнеса (краудинвестинг, краудфандинг).

Пока крупные компании осваивают долговые ЦФА, у небольших инновационных бизнесов есть возможность предложить интересные инвестиционные идеи с потенциалом высокой доходности. Выпуск первых венчурных ЦФА показал, что спрос на такие вложения есть.

Драйвером рынка станет запуск биржевого стакана вторичных торгов. Это вопрос ближайшего времени, и как только это произойдет, приток клиентов в этот инструмент будет значительным.



# 70%

объема инвестиций привлекли стартапы на ранних и поздних стадиях (Series A+)

Причем на ранних стадиях больший объем обеспечили частные фонды, а на поздних - ангелы.

- Фонды готовы принимать на себя риски и инвестировать основной объем на стадиях около Series A.
- Ангелы же готовы небольшую часть капитала массово отдавать посевным стадиям, но основной капитал вкладывать в зрелые компании с низким уровнем риска.

**Оставшиеся зрелые стартапы сейчас сталкиваются с повышенным спросом на себя.**

- Розничные инвесторы хотят вкладываться в них через синдикаты и инвестплощадки, ожидая pre-IPO и IPO.
- Фонды, например ФРИИ, выбирают **дивидендную модель**, получая заработок с прибыли стартапа.
- А российские бигтехи желают внедрить стартапы в свою экосистему.

**Российские бигтехи заинтересованы в приобретении технологических компаний, особенно решений корпоративного софта, чтобы развивать свою экосистему ИТ-продуктов.**

# x 1,79 раз

увеличилось количество M&A-сделок в 1П 2024

- Повышенный интерес среди компаний виден к сферам **B2B Software, AI, FinTech, EdTech**. Однако и на рынке M&A, и на рынке VC в 1П 2024 инвесторы вкладывались в самые разные индустрии, опираясь больше на финансовую стабильность и потенциал стартапа для возврата инвестиций в горизонте 3 - 5 лет.
- Значительная часть многообещающих стартапов уже куплена. **К 2025 году активность технологических M&A должна снизиться**, чтобы рынок успел восстановиться и текущие скейлапы дошли до стадии, когда они интересны стратегам.

Наблюдая за успешными примерами "Астры" и Positive Technologies, технологические компании все больше интересуются IPO.

**Сложилось несколько факторов бума IPO:**

- 1 Дорогие заемные деньги
- 2 Высокие оценки последних технологических эмитентов
- 3 Спрос со стороны розничных инвесторов
- 4 Доступность IPO

- **Кроме того, стали особенно популярны pre-IPO.** По своей сути инструмент близок к венчуре: компания остается частной, но при этом получает финансирование за счет акций, размещенных на инвестиционной платформе. Pre-IPO гораздо проще и быстрее провести, чем IPO. **Для компаний это возможность протестировать спрос на себя среди инвесторов, поднять узнаваемость и подготовиться к полноценному листингу.**

**~10 технологических IPO ожидаем в 2024 - 1П 2025**

**6 IPO уже проведено в 1П 2024**

Июль 2024

## Что имеем сейчас?

30%



увеличение среднего чека

6

технологических IPO

Интерес инвесторов к стартапам **ранних и поздних стадий**: они привлекли **70%** объемов

**Активность розничных инвесторов** за счет появления альтернативных венчурных инструментов: ЦФА, синдикаты, краудинвестинг, бум pre-IPO и IPO

Декабрь 2024

## Что ожидаем к концу 2024?

30%

до 220 шт

рост числа сделок по сравнению с 2023 годом

Интерес к **отраслевым ИИ-решениям, DeepTech, B2B Software, HealthCare**

~10

технологических IPO

**Тренд на M&A**

продолжается среди бигтехов и "айтишников"

Июль 2025

## Что будет дальше?

**Замедление тренда на M&A:**

уход от массовой скупки стартапов к выращиванию новых молодых компаний

**Большая государственная поддержка стартапов**

со стороны налогов, кредитной политики, фондов, грантов

**Активная деятельность новых фондов,**

появившихся в 2024 году

# НОВЫЕ ФОНДЫ И ПЛАТФОРМЫ 1P 2024

## T-Венчур

Объем: **Не указан** | Форма: Pre-IPO платформа

Основатели: T-Инвестиции

Интерес: Растущие стартапы, размер которых пока не позволяет выйти на IPO

## ВИИК

Объем: **1 млрд. Р** | Форма: Инвестиционная компания

Основатели: КОКОС GROUP

Интерес: Проекты, которые впоследствии смогут присоединиться к группе или же развиваться самостоятельно, но в содействии со стороны группы

## Фонд технологических pre-IPO

Объем: **4 млрд. Р** | Форма: Pre-IPO фонд

Основатели: Альфа Банк, T BANK, voskhod venture capital

Интерес: Технологические компании стадий B и раннего pre-IPO

## Передовые технологии

Объем: **Не указан** | Форма: Фонд прямых инвестиций

Основатели: Алексей Калинин, Марина Иванова (ГК "Аквариус")

Интерес: Проекты высоких технологий и организация их экспорта

## Альфа-Капитал - Новые имена

Объем: **Не указан** | Форма: Открытый паевой инвестиционный фонд

Основатели: Альфа Капитал

Интерес: Инвестиции в акции компаний, которые провели IPO в течение последних 5 лет или только размещаются на Московской бирже

## Консоль

Объем: **8 млрд. Р** | Форма: Венчурный фонд

Основатели: Ростелеком

Интерес: Разработчики системного софта, облачных и серверных решений

Январь

Март

Апрель

Май

В процессе создания



**Руслан Саркисов**  
Управляющий партнер фонда "Восход"



Розничные инвесторы увидели, что происходит с IPO: доступны очень маленькие аллокации, после размещения некоторые акции теряют в цене. Многие понимают, что возможности хорошего роста могут быть реализованы, если инвестировать на более ранних стадиях. Я думаю, что тренд на pre-IPO не будет краткосрочным. Мы в режиме тет-а-тет-взаимодействия с рынком видим десятки венчурных компаний с выручкой от 1 до 10 млрд руб., которые могут через 2-3 года быть размещены на публичном рынке. С начала этого года на IPO вышли 10 компаний в техсекторе, так что все реалистично.

Но надо понимать, что не все, что позиционируется как pre-IPO, таковым является. Термином многие спекулируют, кто хочет работать с ритейл-инвесторами. Поэтому хотелось бы розничного инвестора предостеречь и призвать внимательнее изучать документы по сделкам.




# РЫНОК ВСЕ ТАКОЙ ЖЕ МАЛЕНЬКИЙ, НО БОЛЕЕ УВЕРЕННЫЙ

За **1П 2024** средний чек увеличился более чем на **30%**, что обеспечило рост объема инвестиций. Это соответствует экспертным ожиданиям

1П 2024 vs 1П 2023

**+ 31%** 

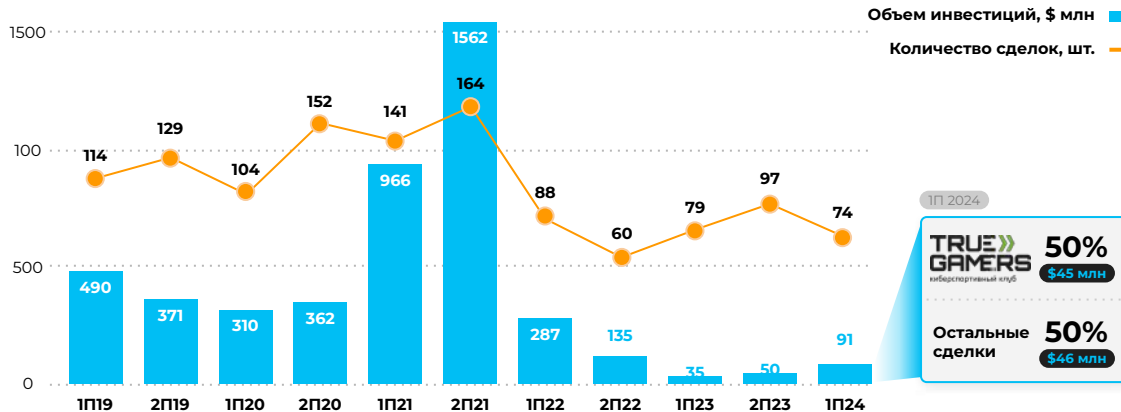
Объем инвестиций

**- 6%** 

Количество сделок

## Динамика венчурных инвестиций / Россия





50% объема заняла сделка с киберспортивным клубом **True Gamers**, который привлек **\$45 млн** от саудовского предпринимателя *Навафа Альбишри*.

**Вся последующая аналитика проведена без учета этой сделки**

1П 2024

**\$0,6 млн** 

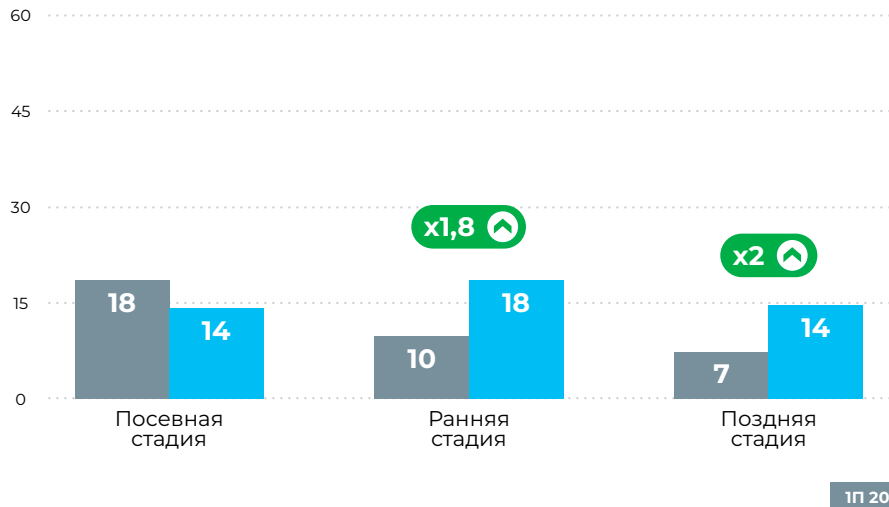
Средний чек

**\$0,4 млн** 

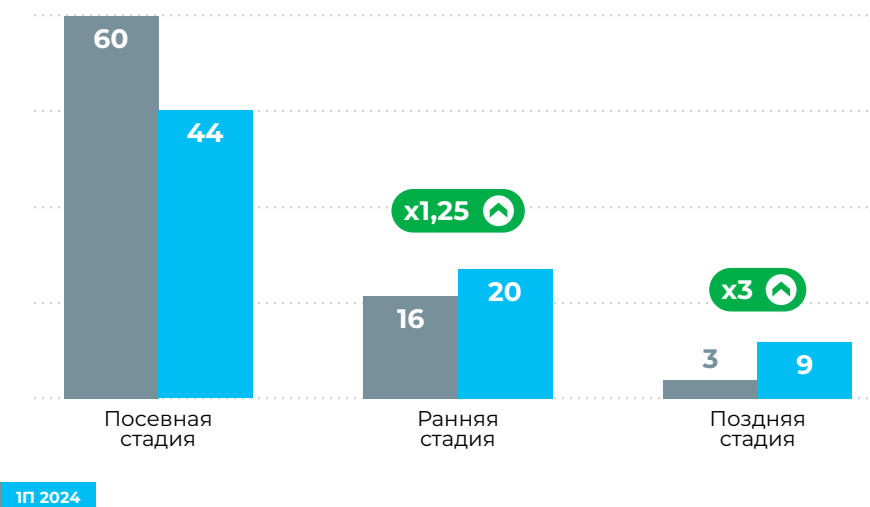
Медианный чек

\* Без учета сделки с True Gamers (\$45 млн)

➤ Распределение **объема инвестиций** по стадиям, \$ млн



➤ Распределение **количества сделок** по стадиям, шт.

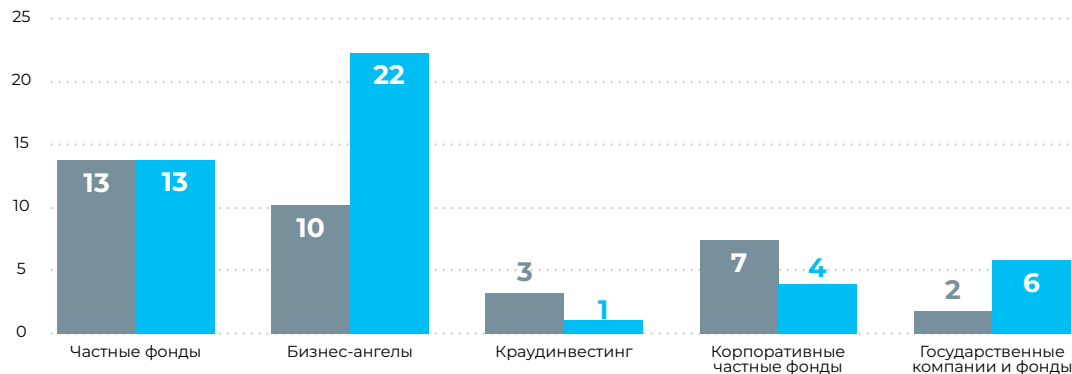


В **1П 2024** заметно увеличилось число сделок со стартапами **ранних и поздних стадий** развития (Series A, B+)

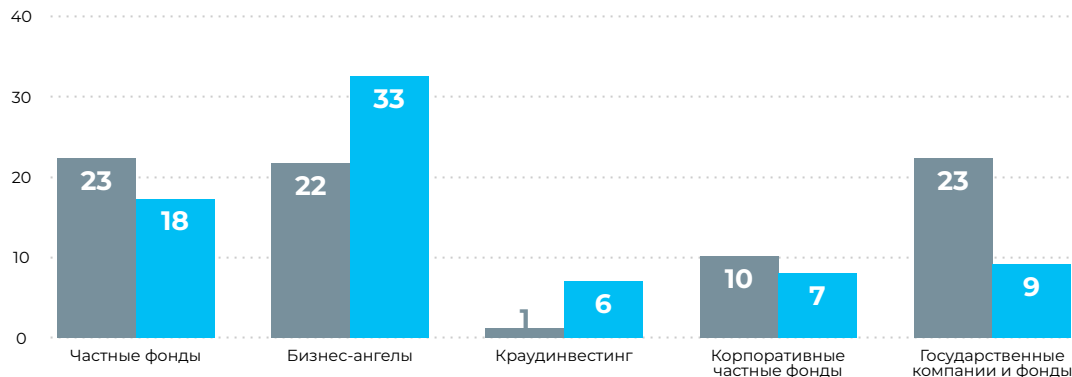
Инвесторы подтверждали интерес к текущим портфельным компаниям **follow-on-раундами**, а также вкладывались в новые быстрорастущие компании с ясной стратегией выхода в **горизонте 3 - 5 лет**

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

1П 2023 1П 2024



## Распределение количества сделок по типам инвесторов, шт.



45%

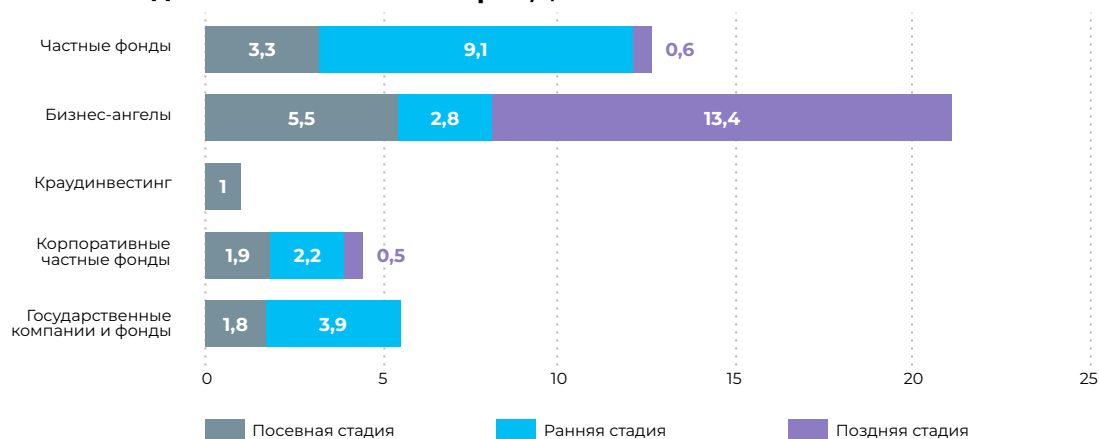
сделок обеспечили частные инвесторы

8%

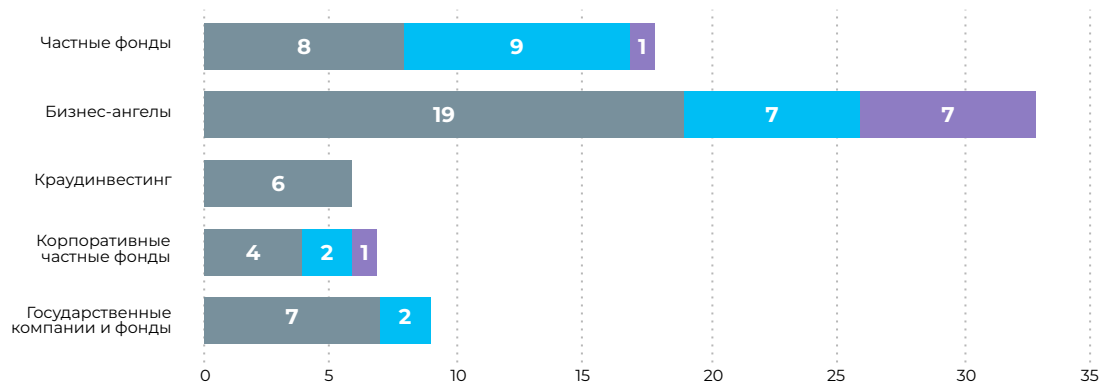
пришлось на краудинвестинг

Для российских ангелов открывается все больше инструментов для инвестирования в стартапы с комфортным соотношением риска и доходности: **краудинвестинг, ЦФА стартапов, синдицированные сделки вместе с обучением в таких программах, как “Венчурная Академия”**

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



## Распределение количества сделок по стадиям и типам инвесторов, шт.

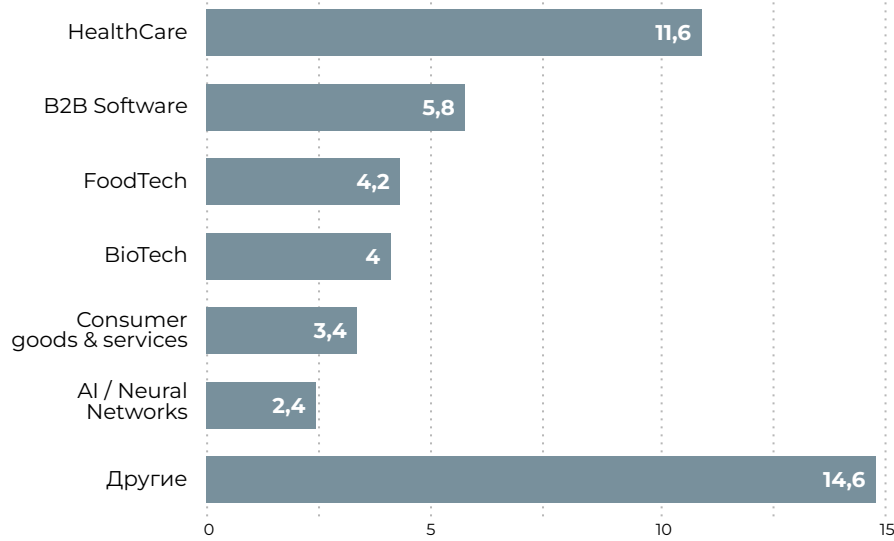


Бизнес-ангелы обеспечили наибольший объем инвестиций в стартапы поздних стадий. При этом больше всего по количеству они инвестируют в посевные стадии (**57% сделок**)

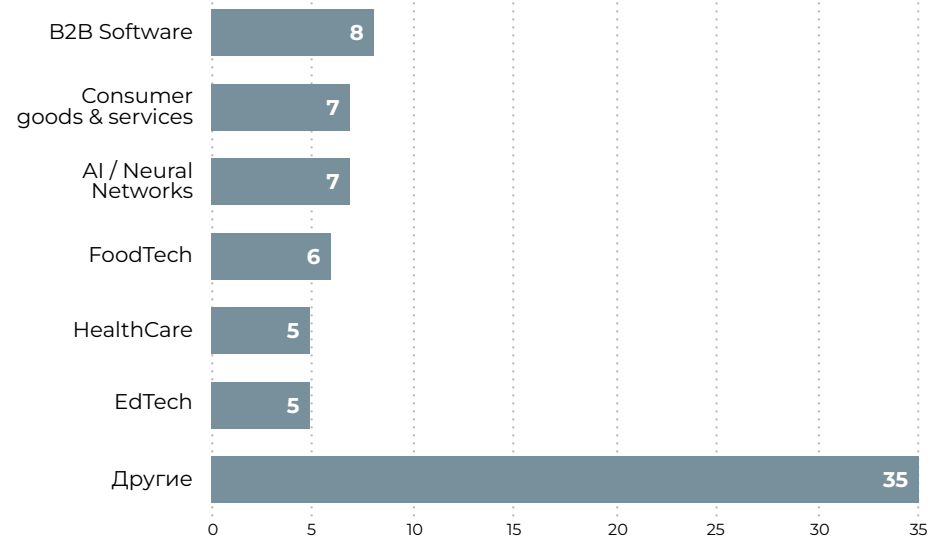
Так частные инвесторы диверсифицируют свой портфель, вкладываясь маленькими чеками (в среднем **~\$0,3 млн**) в новые стартапы высокого риска и крупными чеками (в среднем **~\$1,9 млн**) в зрелые понятные компании

**В 1П 2024 на краудинвестинговых платформах поднимали раунды только посевные стартапы.** Это отличный инструмент для молодых компаний в повышении своей репутации и привлечении первых инвестиций

➤ **Топ индустрий по объему венчурных инвестиций, \$ млн**



➤ **Топ индустрий по количеству венчурных сделок, шт.**



В **1П 2024** инвестиции в индустрии распределились равномерно по разным секторам. **Инвесторы не гонятся за “трендовыми” индустриями, а стараются, с одной стороны, прошупать новые ниши, а с другой, выбирают стартапы для вложений с точки зрения их финансовой привлекательности, а не популярности**

В **1П 2024** среди инвесторов стали популярны **нейросети и ИИ**. Раунды поднимали стартапы **Fabula AI, MAIA, Dialext, НейроХудожник, mumeet.ai, Presentsimple.ai**

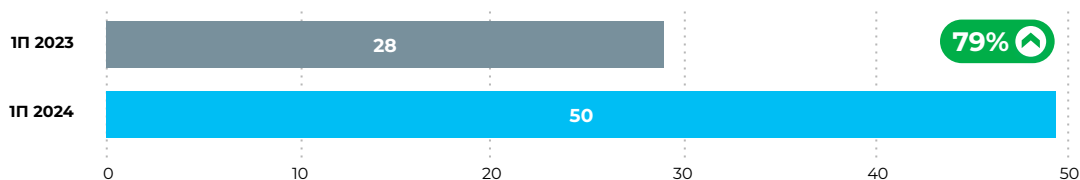


# ТОП-5 ВЕНЧУРНЫХ СДЕЛОК \* В 1П 2024 В РОССИИ

	Название	Объем инвестиций	Инвесторы	Индустрия
1	 TRUE GAMERS	\$45M	Наваф Альбишри	Gaming
2	 КИБЕР Моторика	\$10,2M	Частные инвесторы	Healthcare
3	 neiry включи голову	\$3,4M	 ВОСХОД Частные инвесторы	Biotech
4	 brandquad	\$1,7M	фрпч	B2B Software
5	 FABULA AI Solutions	\$1,5M	Частные инвесторы	AI / Neural Networks

\* Только публичные сделки

## Динамика M&A-сделок в сравнении с прошлым полугодием, шт.



## Распределение количества сделок M&A по проценту покупки, %

★ Полная покупка  
100%



Контрольный пакет  
>50%

**79%**  рост количества M&A-сделок


Больше всего компании приобретали контрольный пакет (больше **50%** капитала), таких сделок **80%**

При этом покупателями чаще всего выступают **бигтехи и крупные технологические компании**, которые скупают малые инновационные компании для расширения своих экосистем и стратегического развития ИТ-продуктов

Яндекс

 СКБ Контур




 SOLAR

ЭР-ТЕЛЕКОМ

softline®



 Maxima

## Самые популярные ниши для покупок стартапов в 2024 г.

B2B Software

FinTech

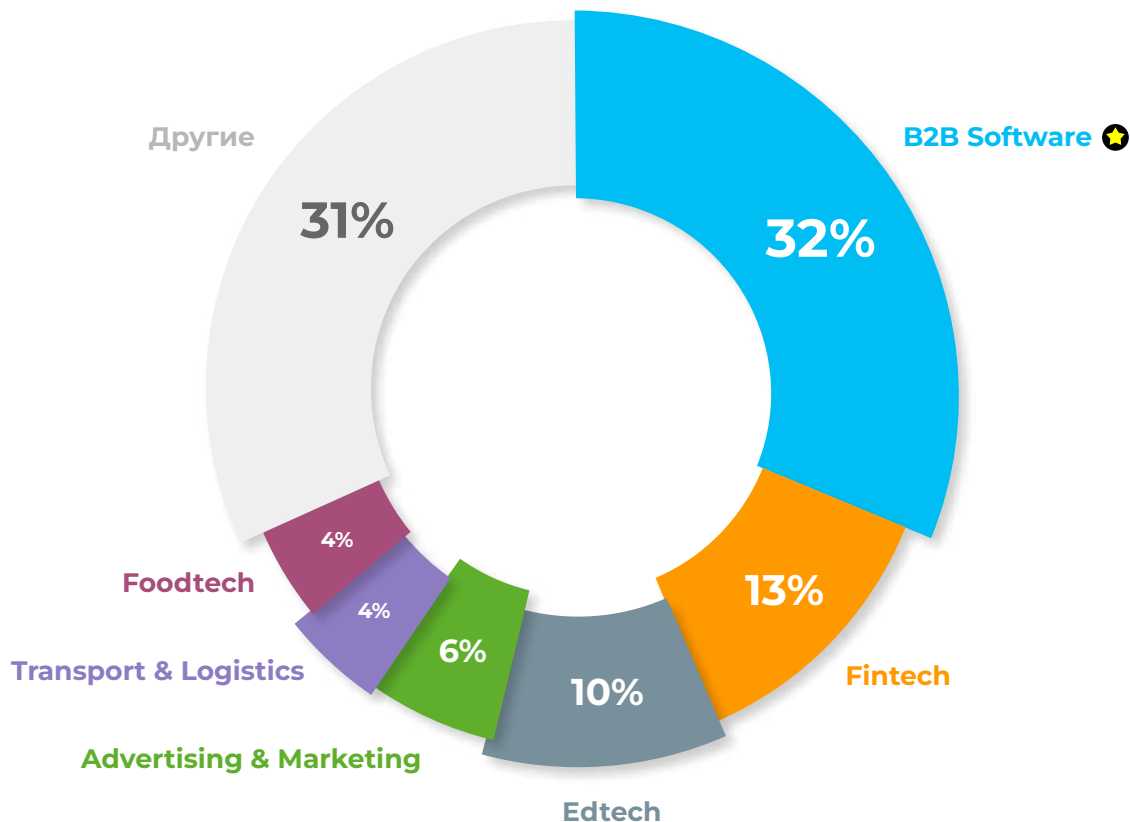
EdTech

Advertising

Через такие стартапы крупные компании не только расширяют продуктовую линейку, но и закрывают свои потребности в корпоративных программах, софте и импортозамещении. ГК Softline даже объявила отбор среди отечественных ИТ-компаний для их потенциального приобретения

➤ Распределение количества сделок M&A, по индустриям

DSIGHT



# ИРО КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСИРОВАНИЯ БОЛЬШЕ НЕ СТРАШЕН

Технологические компании в условиях дорогих заемных денег обращаются к акционированию в рамках IPO или pre-IPO, чтобы привлечь денежные средства, заявить о своей зрелости и показать высокую стоимость их бизнеса

Pre-IPO - инструмент для стартапов в улучшении репутации и инвестиционной привлекательности, а также в подтверждении своей финансовой устойчивости для будущих инвесторов

## Pre-IPO / Площадки для проведения

DSIGHT



## Пайплайн технологических IPO 2024 - 2025



## Реализованные технологические IPO в 2024

	Объем размещения, млрд руб	Капитализация, млрд руб	EV/Выручка (2023)	Индустрия
★ делимобиль	4,2	46,6	2,23	Каршеринг
DIASOFT ВСЕ ПО ИСТОРИИ	4,14	42,75	4,68	FinTech / B2B Software
ЭЛЕМЕНТ ГРУППА КОМПАНИЙ	15	105	2,93	Радио- и микроэлектроника
IM TECHNOLOGIES	3,3	30	12,5	B2B Software Communications
Все инструменты	12	100	0,75	E-Commerce / DIY
ПРОМОМЕД	6	85	5,4	BioTech / Pharma



# СТАРТАПЫ С РОССИЙСКИМИ ОСНОВАТЕЛЯМИ ЗА РУБЕЖОМ



# ТОП СДЕЛОК С РОССИЙСКИМИ ФАУНДЕРАМИ



## Sila

США



Инвесторы

PERRYCREEK COATUE

SUTTER HILL VENTURES Bessemmer Venture Partners

Объем инвестиций

**\$375M**

Индустрия

EnergyTech

## AUGMENT

США



Инвесторы

MERITECH CAPITAL PARTNERS Index Ventures

SUTTER HILL VENTURES innovation endeavors

Lightspeed

Объем инвестиций

**\$252M**

Индустрия

AI / Neural networks

## iD inDrive

США



Инвесторы

GENERAL CATALYST

Объем инвестиций

**\$150M**

Индустрия

Transport & Logistics

## uzum

Узбекистан



Инвесторы

FinSight ventures

XANARA  
Predefining Success

Частные инвесторы

Объем инвестиций

**\$100M**

Индустрия

E-Commerce

## ZEDEDА

США



Инвесторы

SMITH POINT CAPITAL LLC

AlmazCapital

PORSCHE VENTURES



Объем инвестиций

**\$72M**

Индустрия

B2B Software

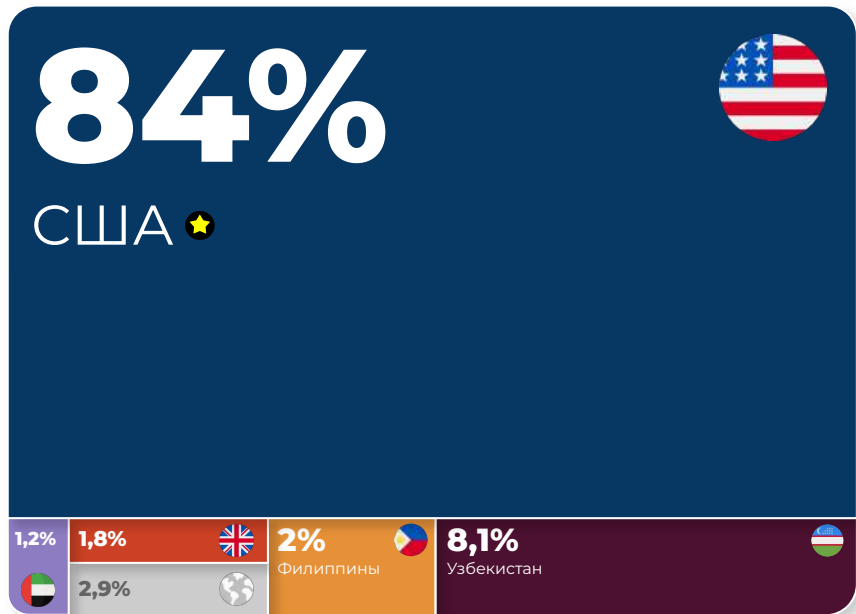
# \$1,2 млрд

публично привлекли фондеры с российскими корнями за рубежом в 1П 2024

# 39

 сделок было зафиксировано в 1П 2024

➤ Распределение **объема инвестиций** стартапов с российскими основателями за рубежом по странам, %

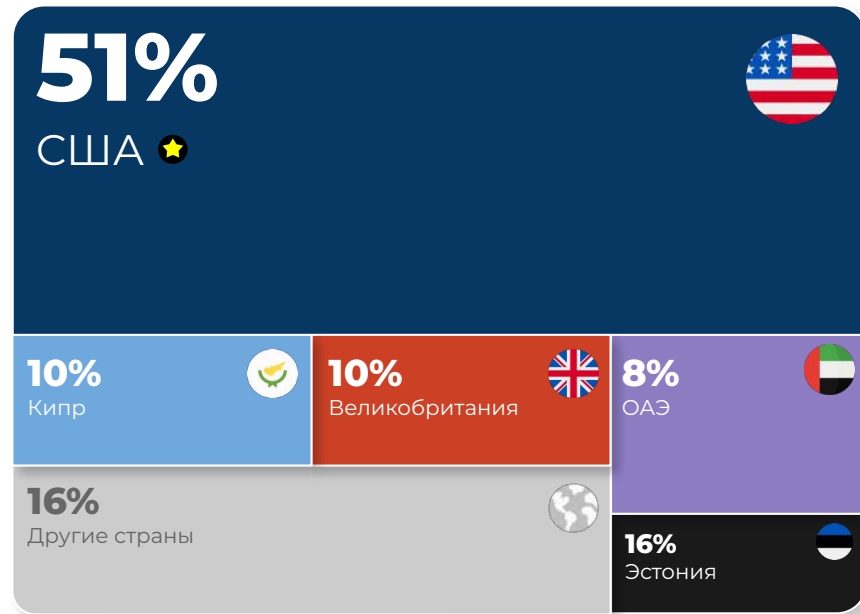


● ОАЭ ● Великобритания ● Другие страны

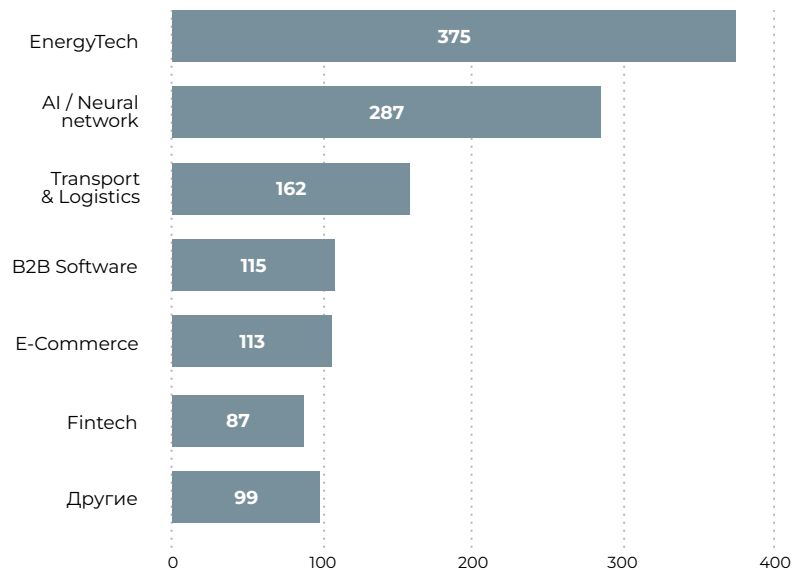


Бизнесы российских основателей, которые наиболее часто привлекали деньги, располагаются **в США (51%), а также на Кипре, в Великобритании и ОАЭ.**

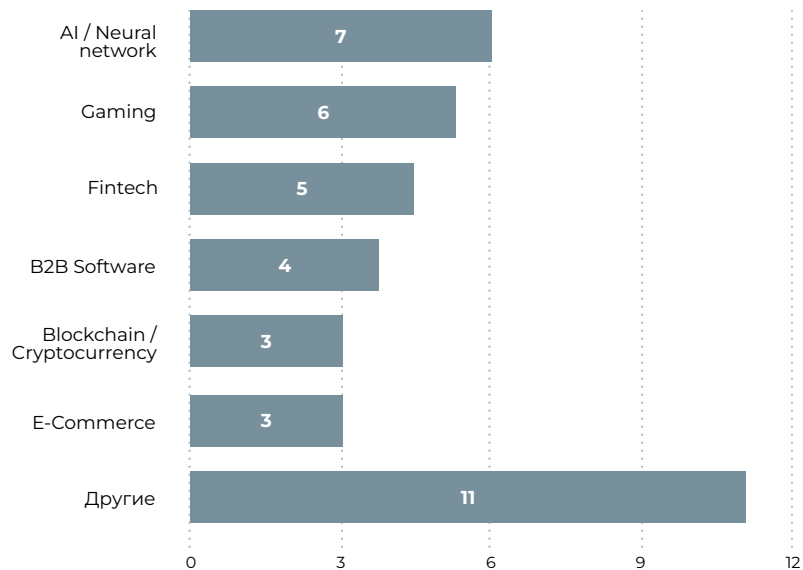
➤ Распределение **количества сделок** стартапов с российскими основателями за рубежом по странам, %



➤ Распределение **объема инвестиций** российских стартапов за рубежом по индустриям, \$ млн



➤ Распределение **количества сделок** по индустриям, шт.



Наиболее инвестиционно привлекательные решения российских фаундеров за рубежом - генеративный ИИ для **сфер медиа, инвестиций, образования, а также игровая индустрия**



# ОБЗОР ВЕНЧУРНОГО РЫНКА

СРЕДНЯЯ АЗИЯ И ЮЖНЫЙ КАВКАЗ

Азербайджан

Армения

Грузия

Казахстан

Кыргызстан

Таджикистан

Узбекистан

# НА ВЕНЧУРНОМ РЫНКЕ РЕГИОНА НАБЛЮДАЮТСЯ ОБЩЕМИРОВЫЕ СЛОЖНОСТИ: КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК УПАЛО НА 80%, ХОТЬ ОБЪЕМ И ОСТАЛСЯ НА ПРЕЖНЕМ УРОВНЕ

Инвесторы становятся более избирательны и вкладываются реже, но более крупными чеками, в стартапы стадий Series A, B+

1П 2024 vs 1П 2023

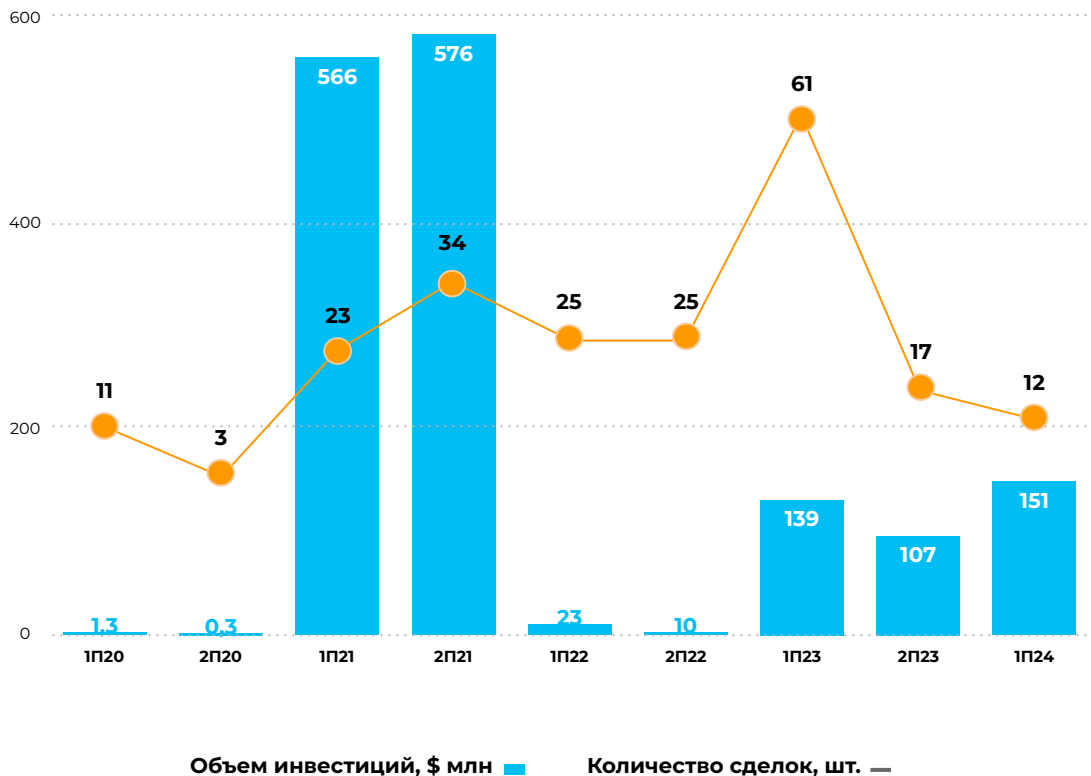
**+ 8%** 

Объем инвестиций

**- 80%** 

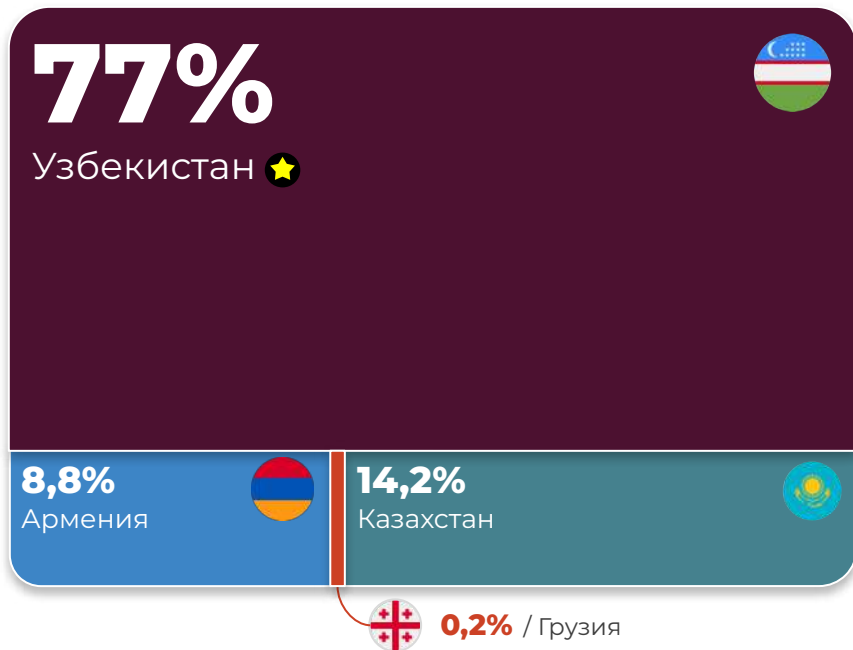
Количество сделок

## Динамика венчурных инвестиций / Средняя Азия и Южный Кавказ



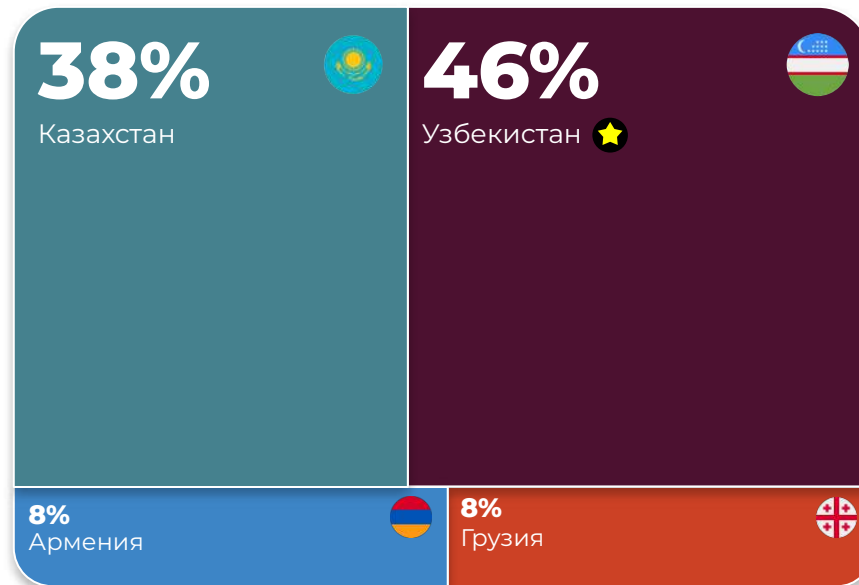


➤ Распределение **объема венчурных инвестиций** по странам, Средняя Азия и Южный Кавказ, 1П 2024, %



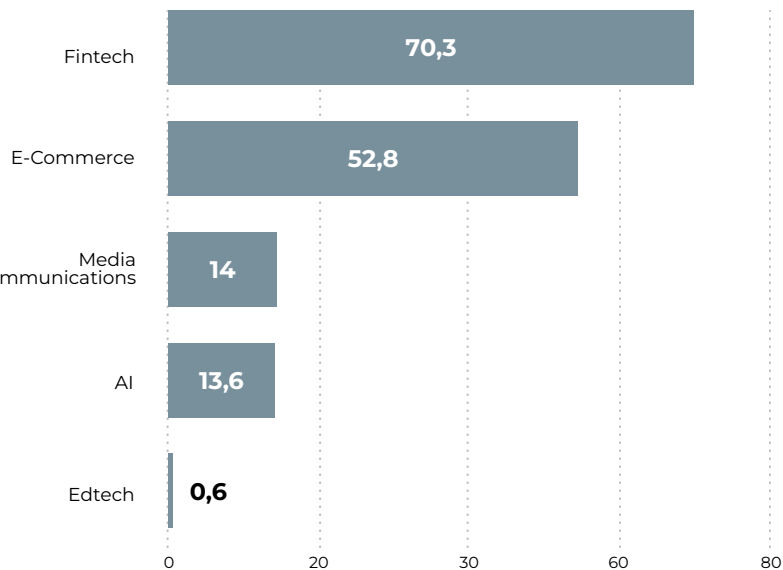
В 1П 2024 по объему инвестиций лидирует **Узбекистан** за счет совершения более крупных сделок с **Uzum** на **\$52 млн** (экосистема цифровых сервисов для физлиц и МСБ), а также с банками Iraq Yuli Bank, Ipoteka Bank, получившими венчурный долг от EBRD

➤ Распределение **количества венчурных сделок** по странам, Средняя Азия и Южный Кавказ, 1П 2024, %

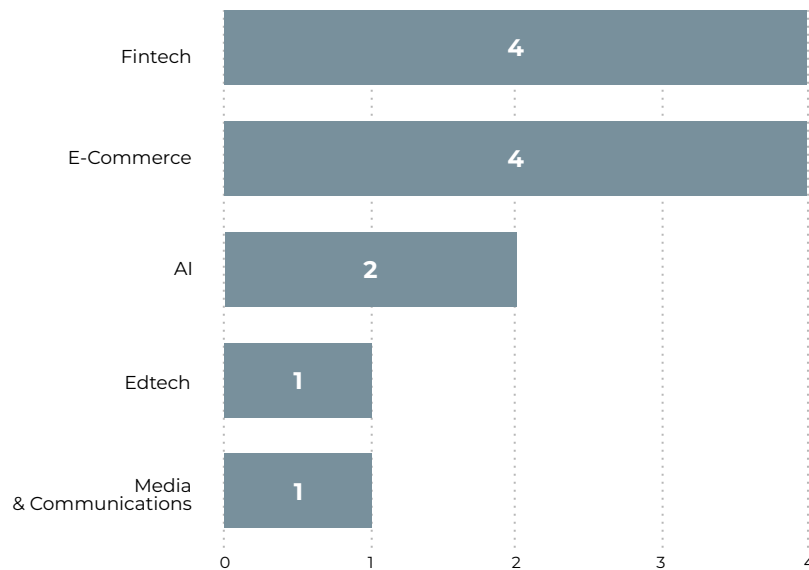


**В традиционном лидере региона - Армении** - в 1П 2024 наблюдалась низкая активность в сфере венчура, т. к. зафиксирован сильный отток всех инвестиций в офшорные направления

➤ **Топ индустрий по **объему венчурных инвестиций**,  
Средняя Азия и Южный Кавказ, 1П 2024, \$ млн**



➤ **Топ индустрий по **количеству венчурных сделок**,  
Средняя Азия и Южный Кавказ, 1П2024, шт.**



Наиболее популярными индустриями в регионе остаются **FinTech и E-commerce**, также были зафиксированы две сделки со стартапами в сфере ИИ. Стоит отметить сделку с Podcastle на \$13,5 млн: армянский сервис, помогающий создавать подкасты с помощью искусственного интеллекта



# ОБЗОР ВЕНЧУРНОГО РЫНКА

## ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА

Беларусь

Латвия

Литва


Украина

Эстония

## РЫНОК БАЛАНСИРУЕТ И ПОКАЗЫВАЕТ ОТНОСИТЕЛЬНУЮ СТАБИЛЬНОСТЬ В КОЛИЧЕСТВЕ СДЕЛОК ПОСЛЕДНИЕ ДВА ГОДА

Однако объем на самом деле сильно упал: без учета сделки с “единорогом” **Bolt** регион получил всего \$96 млн. Сохраняется общемировой тренд на снижение среднего и медианного чеков

1П 2024 vs 1П 2023

- 53% 

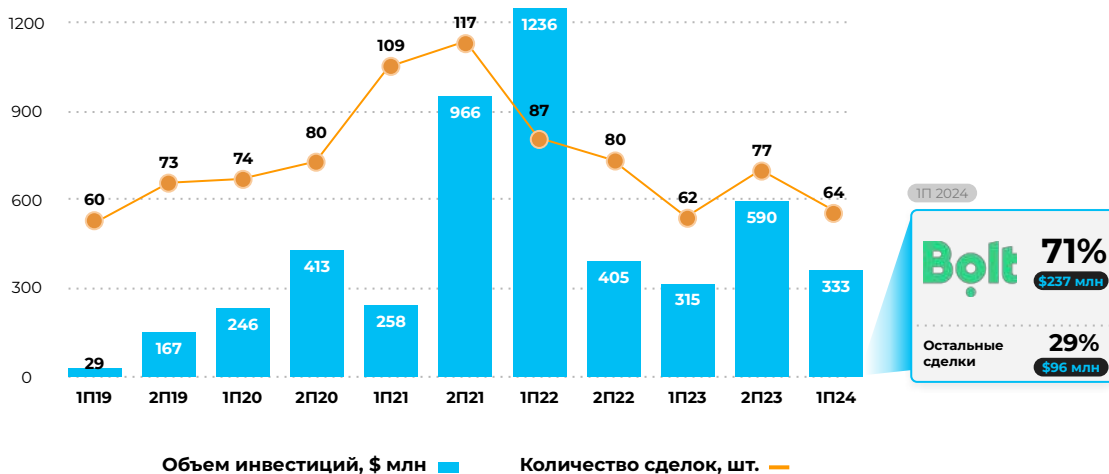
Объем инвестиций

+ 3% 

Количество сделок

## Динамика венчурных инвестиций / Восточная Европа

DSIGHT



71% объема в регионе занимает сделка с “единорогом” в сфере каршеринга **Bolt** на \$237 млн. **Вся последующая аналитика проведена без этих сделок**

1П 2024

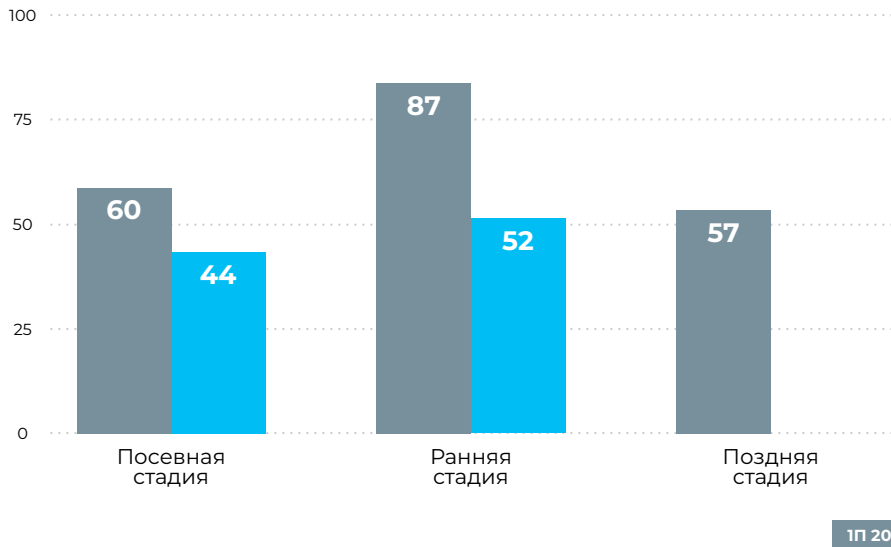
\$1,5 млн 

Средний чек

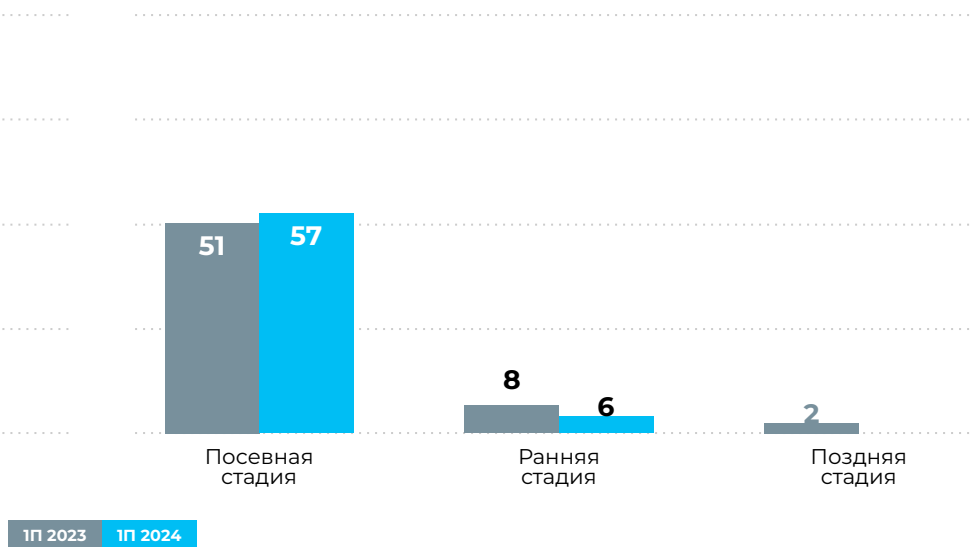
\$0,5 млн 

Медианный чек

➤ Распределение **объема инвестиций** по стадиям, Восточная Европа, \$ млн



➤ Распределение **количества сделок** по стадиям, Восточная Европа, шт.



На проекты **посевных стадий** приходится **90%** количества сделок, что говорит о положительном настроении рынка и готовности инвесторов вкладываться в более рискованные проекты

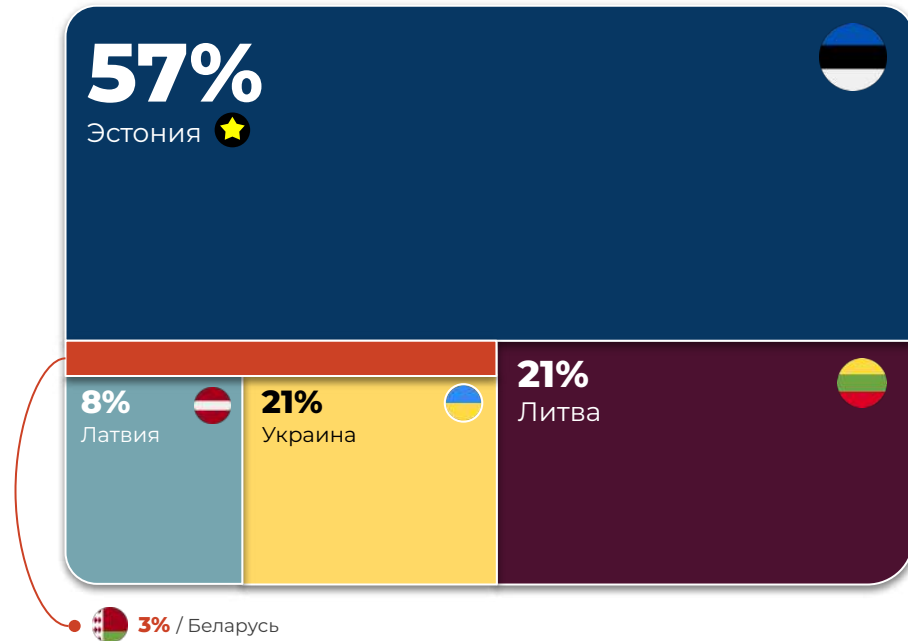
**SEED  
STAGE**



➤ Распределение **объема венчурных инвестиций** по странам, 1П 2024, Восточная Европа, %



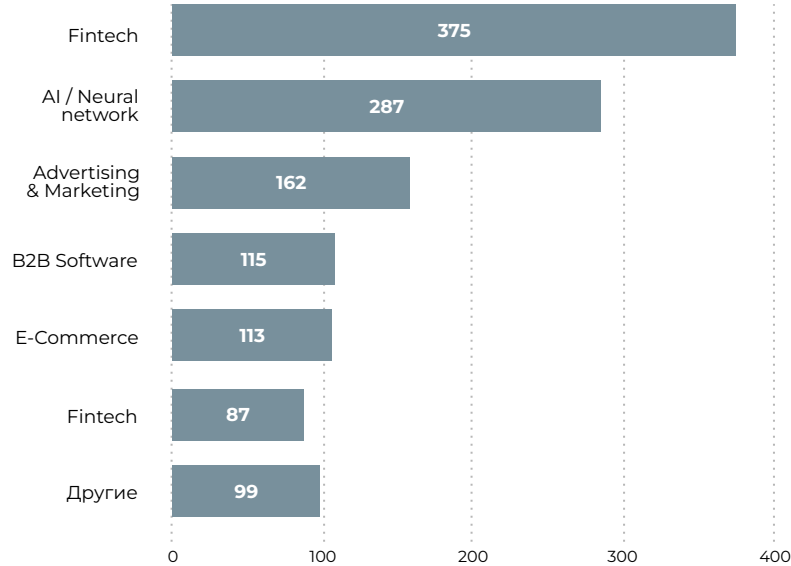
➤ Распределение **количества венчурных сделок** по странам, 1П 2024, Восточная Европа, %



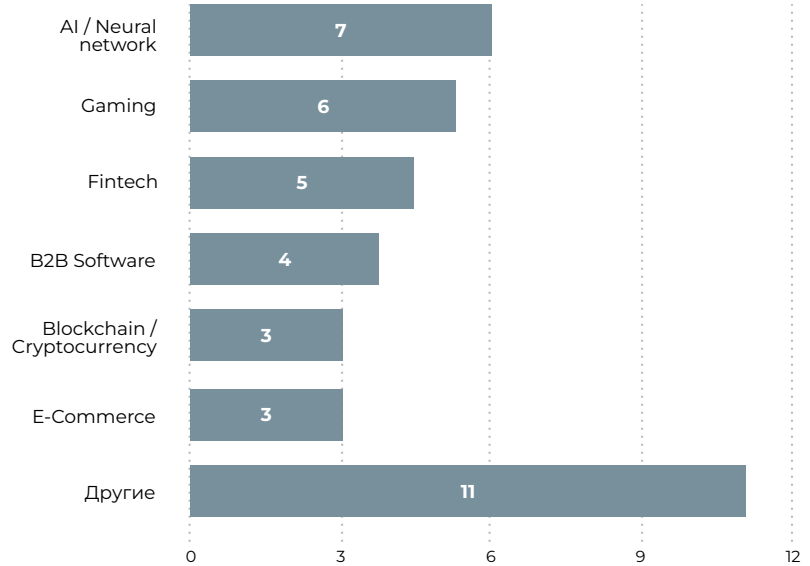
Эстонский венчурный рынок занимает 80% объема инвестиций региона. **Эстония и Литва** остаются главными его лидерами и занимают **57% и 21%** в количестве сделок соответственно



➤ **Топ индустрий по объему венчурных инвестиций, 1П 2024, Восточная Европа, \$ млн**



➤ **Топ индустрий по количеству венчурных сделок, 1П 2024, Восточная Европа, шт.**



**Финтех и ИИ-проекты** входят в топ-3 как по объему инвестиций, так и по количеству сделок. Интерес инвесторов также направлен на **стартапы в сфере игр**



# ОБЗОР ВЕНЧУРНОГО РЫНКА

## БАЛКАНЫ

Албания

Болгария

Босния и Герцеговина

Греция

Румыния

Северная Македония

Сербия

Словения


Хорватия

Черногория

# ИЗ-ЗА СОКРАЩЕНИЯ СРЕДНЕГО ЧЕКА И МАЛОГО КОЛИЧЕСТВА СДЕЛОК- АУТЛАЙЕРОВ С “ЕДИНОРОГАМИ” И SOONICORNS ОБЪЕМ ИНВЕСТИЦИЙ УПАЛ НА 60%

На Балканах в 1П 2024 зафиксирована всего одна сделка на поздней стадии - с компанией Verne

1П 2024 vs 1П 2023

**- 61%** 

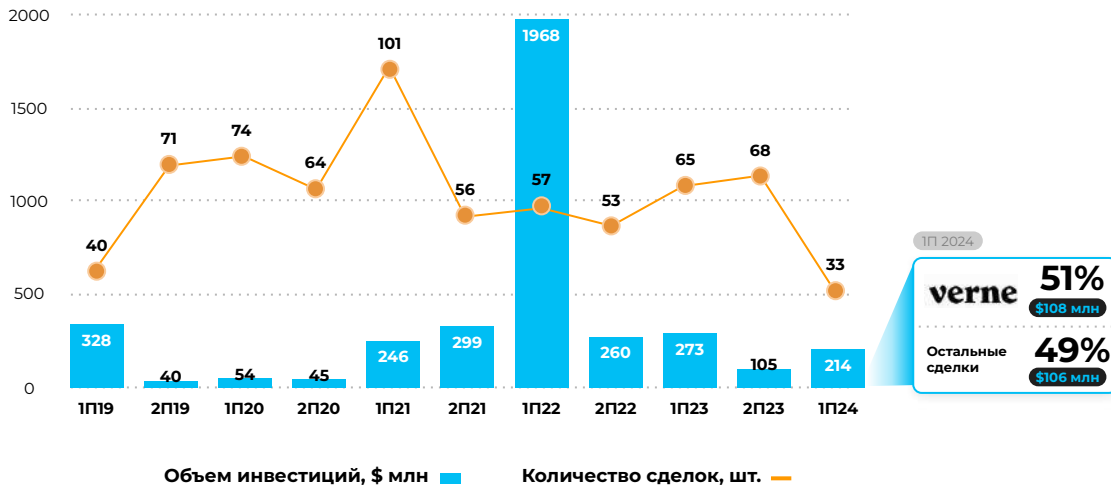
Объем инвестиций

**- 51%** 

Количество сделок

## Динамика венчурных инвестиций / Балканы






47% объема заняла сделка на стадии Series C с компанией **Verne** (\$108 млн), которая развивает транспортную инфраструктуру и дизайн. **Вся последующая аналитика проведена без учета этой сделки**

1П 2024

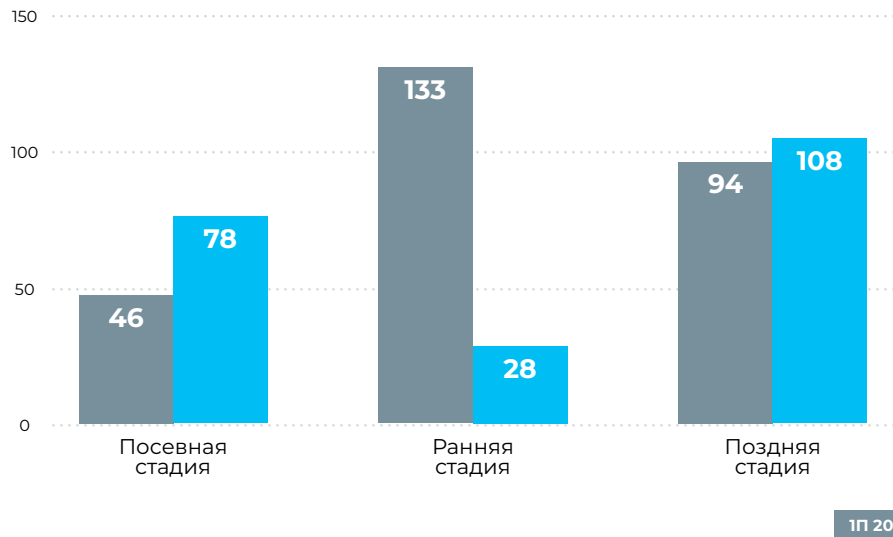
**\$3,3 млн** 

Средний чек

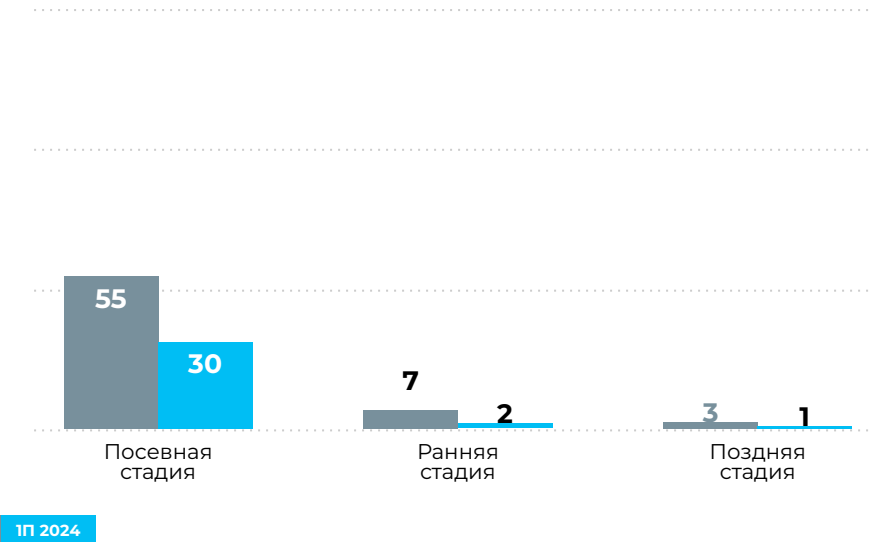
**\$0,6 млн** 

Медианный чек

➤ Распределение **объема инвестиций** по стадиям, Балканы, \$ млн

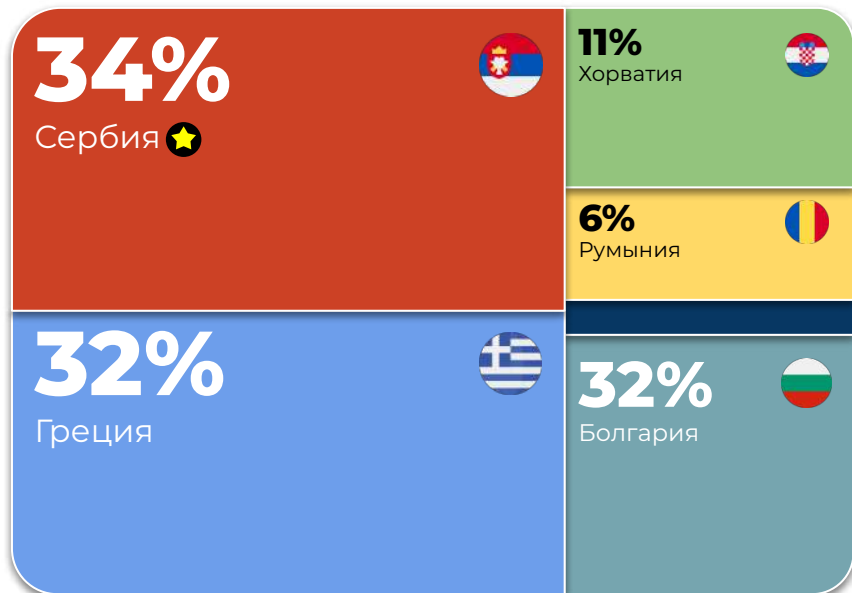


➤ Распределение **количества сделок** по стадиям, Балканы, \$ млн



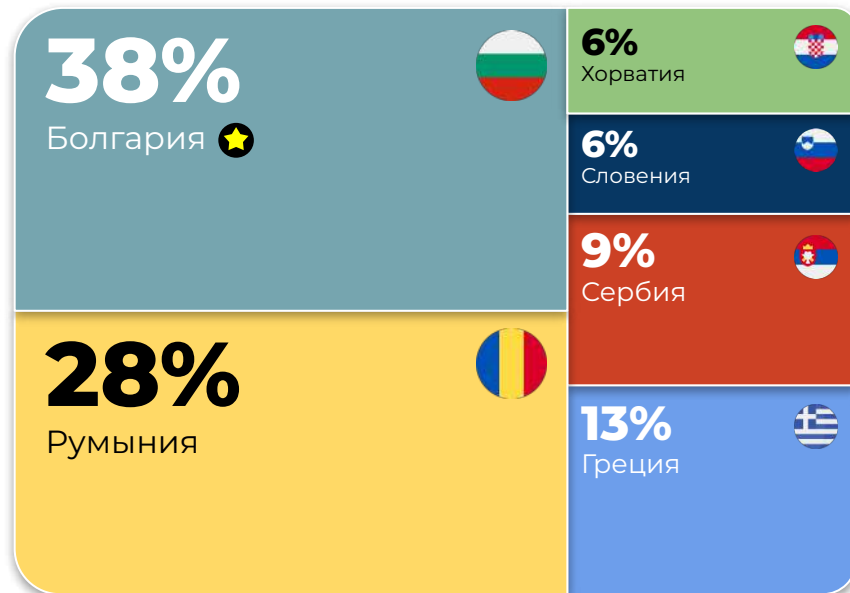
Общая активность инвесторов упала на всех стадиях, однако значительно **вырос средний чек на посевной стадии**: с \$0,6 млн до \$2 млн. Инвесторы более точно вкладываются в совсем молодые стартапы, которые обладают наибольшей инвестиционной привлекательностью и впоследствии могут стать балканскими soonicorns

➤ Распределение **объема венчурных инвестиций** по странам, Балканы, 1П 2024, %



 2% / Словения

➤ Распределение **количества венчурных сделок** по странам, Балканы, 1П 2024, %



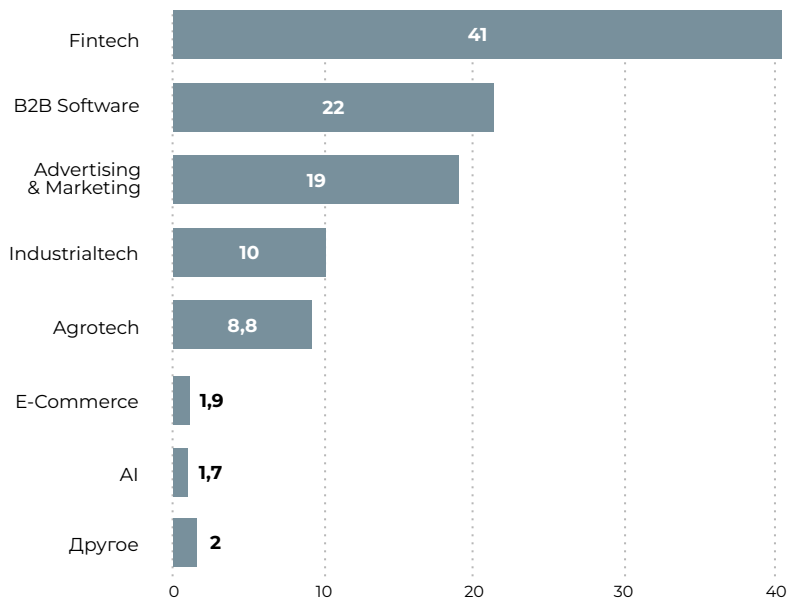
Явного лидера региона в 1П 2024 не выявлено. По количеству сделок наибольшая активность наблюдается, как и раньше, в **Болгарии, Румынии и Греции**



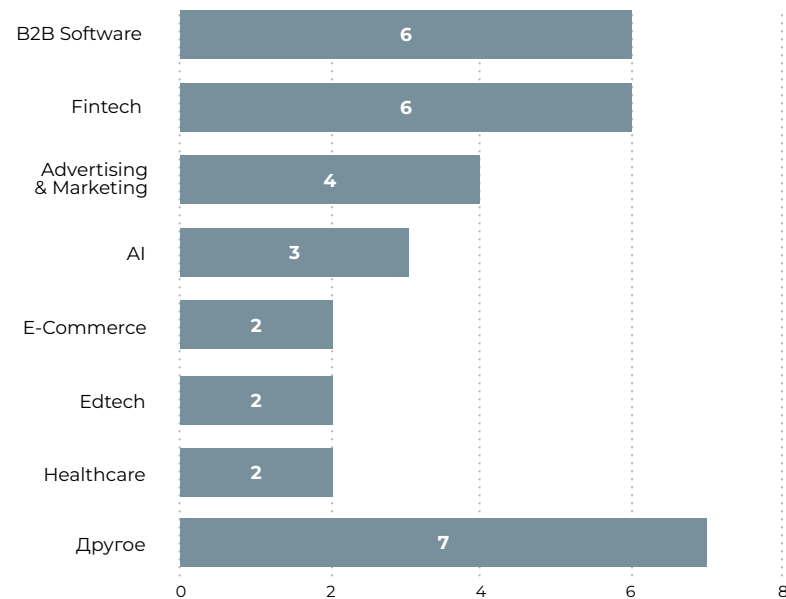
По объему инвестиций лидеры перераспределились: **Сербия** заняла первое место благодаря сделке с **Mobi Bank**, получившим \$35 млн от PPF Group, а **Румыния** вышла на пятое место, т. к. в 1П 2024 не было сделок с чеком выше \$2 млн



➤ **Топ индустрий по объему венчурных инвестиций, 1П 2024, Балканы, \$ млн**



➤ **Топ индустрий по количеству сделок, 1П 2024, Балканы, \$ млн**



В 1П 2024 инвесторы на Балканах чаще всего вкладывались в **B2B Software и FinTech**. Также выявлен интерес инвесторов к генеративному **ИИ**. Ранее популярные индустрии Transport & Logistics, а также EnergyTech, в 1П 2024 не попали даже в топ-7

# ОБЗОР ВЕНЧУРНОГО РЫНКА

## ТУРЦИЯ

# ТУРЕЦКИЙ ВЕНЧУР НАХОДИТСЯ В ФАЗЕ СПАДА

Объем инвестиций и количество сделок сильно сокращаются. Инвесторы стали избирательнее и вкладываются реже, но более высокими чеками

1П 2024 vs 1П 2023

- 44% 

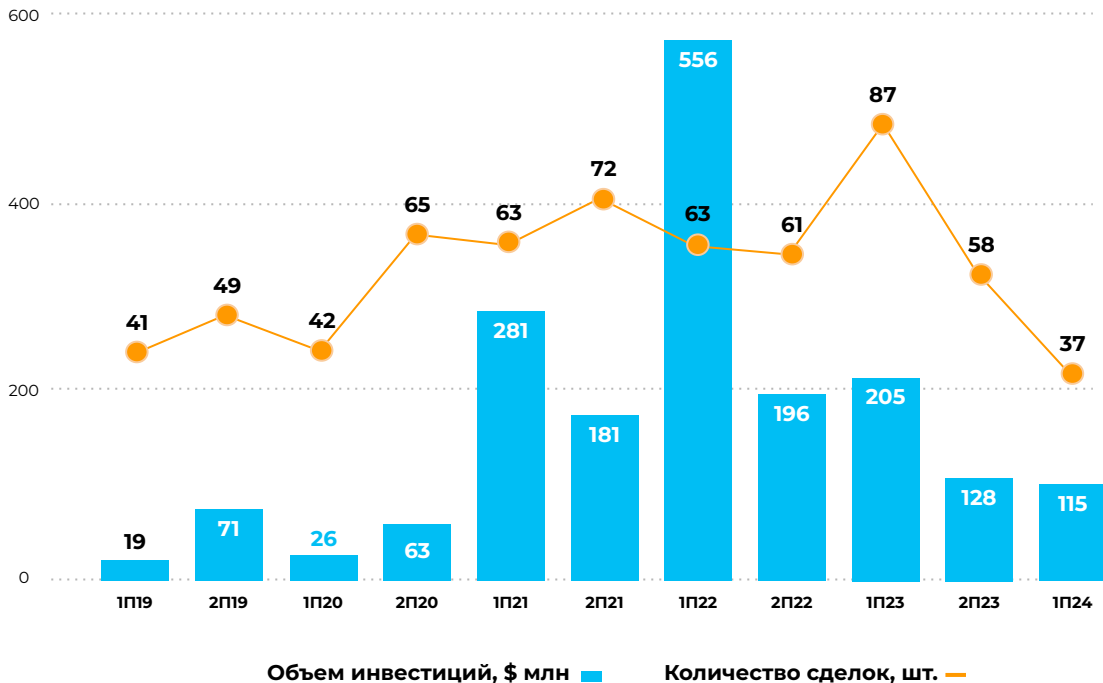
Объем инвестиций

- 57% 

Количество сделок

## Динамика венчурных инвестиций / Турция

DSIGHT



1П 2024

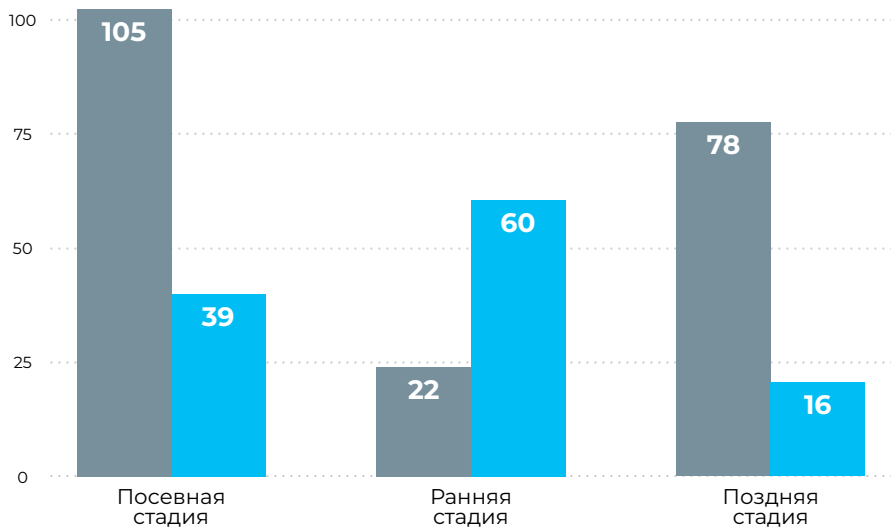
\$3,1 млн 

Средний чек

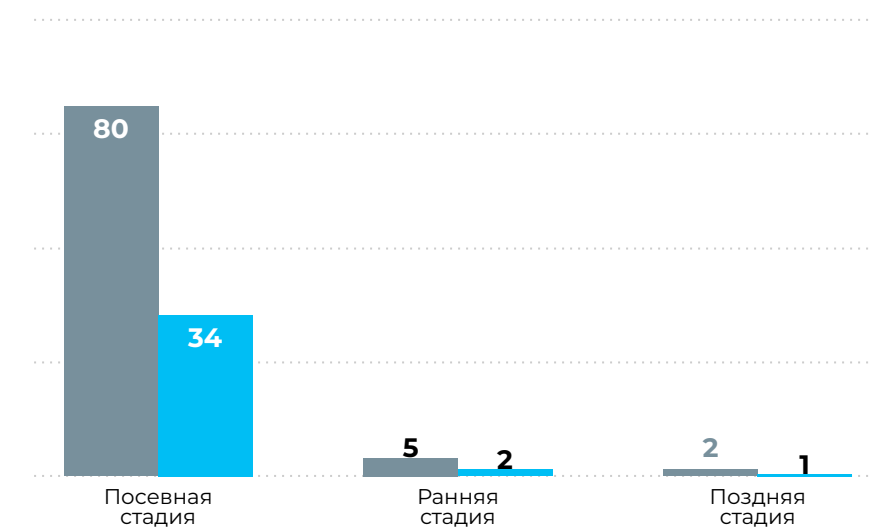
\$1 млн 

Медианный чек

➤ **Распределение объема инвестиций по стадиям, Турция, \$ млн**



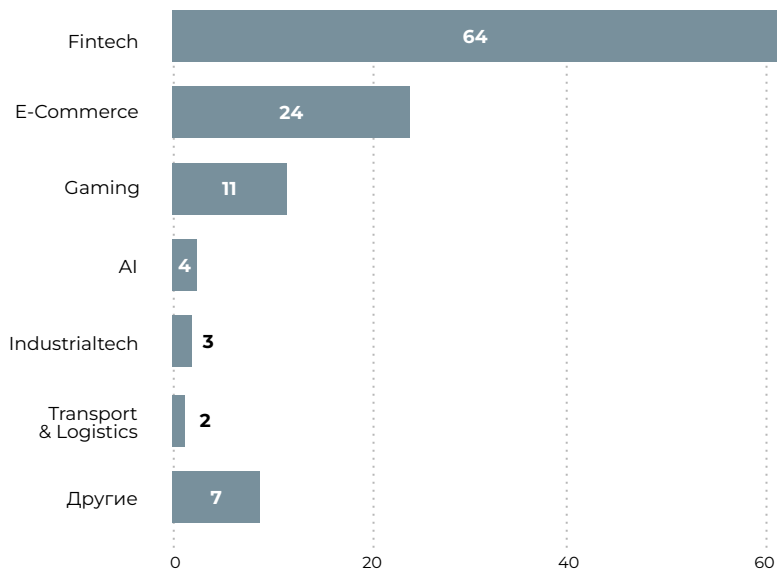
➤ **Распределение количества сделок по стадиям, Турция, шт.**



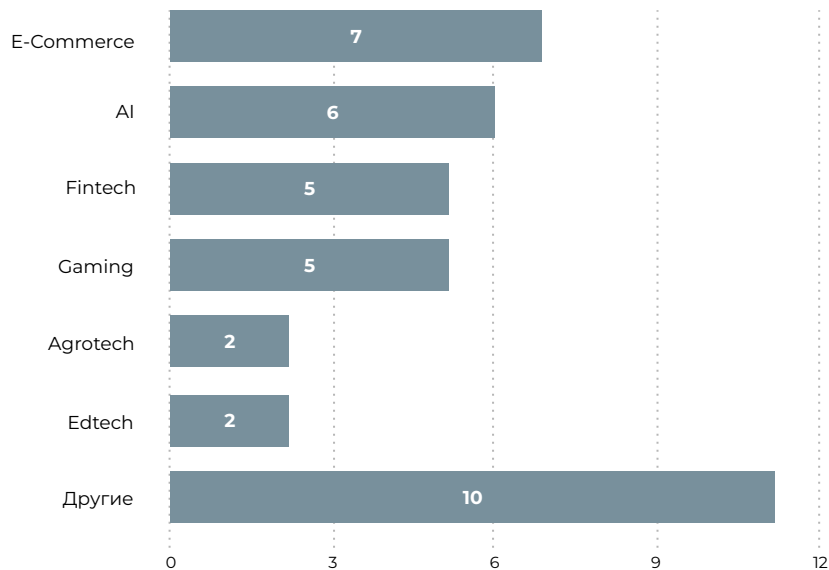
1П 2023 1П 2024

Самый большой спад наблюдается на **посевных стадиях (pre-seed, seed)**. Количество сделок упало на **58%**, объем инвестиций на **63%**. Инвесторы не готовы вкладываться в совсем молодые стартапы. При этом сделок на более зрелых стадиях (Series A, B+) в 1П 2024 было всего три. Это говорит о том, что в целом активность в Турции сильно упала

➤ **Топ индустрий по объему венчурных инвестиций, 1П 2024, Турция, \$ млн**



➤ **Топ индустрий по количеству венчурных сделок, 1П2024, Турция, шт.**



**FinTech и E-Commerce** являются лидерами по объему инвестиций: они заняли **77%** рынка. Также были популярны **AI и Gaming**. Игровая индустрия особенно популярна среди турецких предпринимателей. Там делают как игры, так и платформы для создания игр, а также решения для геймифицированного обучения



# 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:

### Краудинвестинг

Альтернативный финансовый инструмент для привлечения капитала в стартапы и предприятия малого бизнеса от широкого круга микроинвесторов через специальных операторов инвестиционных платформ.

### 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 государственное учреждение.

### Бизнес-ангелы, частные инвесторы

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



# 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, не покидая локальный рынок.

Отчет в своей основе построен на статистике и данных, полученных из открытых источников — СМИ, блогов, сайтов компаний, публичных презентаций и баз данных стартапов. События датируются датой первой публикации по данному событию.

В общем объеме венчурного рынка не учитывались **выходы** 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.

## 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 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.

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 агрегированно.

### Выход / Экзит

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

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



YellowRockets



Сколково



@dsight\_media