



# Венчурные импакт-инвестиции в России

Исследование  
2023





## Венчурный импакт-фонд

Мы поддерживаем проекты с масштабируемым и измеримым социальным / экологическим эффектом, одновременно финансово-привлекательные для инвесторов.

### Контакты

**Яна Комарова**  
CEO  
[hi@zerno.vc](mailto:hi@zerno.vc)

Наш телеграм-канал про импакт-инвестиции в России:  
[@Pro\\_Impact](https://t.me/Pro_Impact)



Содействуем тем,  
кто *сегодня* делает *завтра*



Что такое импакт?

ZERNO<sup>•</sup>VC

# Что такое **ИМПАКТ-СТАРТАП**?

**Импакт** – это среднесрочное и долгосрочное воздействие от основной деятельности стартапа на общество и окружающую среду. Может быть положительным или отрицательным, намеренным или случайным.

В данном исследовании **под термином импакт мы понимаем намеренное положительное воздействие.**

**Импакт-стартапы** – растущие **коммерческие компании**, которые в рамках своей основной деятельности **ставят целью положительное воздействие на общество и окружающую среду** и ориентируются на решение одной или нескольких **ЦУР ООН**.



# Что такое **импакт-инвестирование?**

**Импакт-инвестиции** – инвестиции, которые направлены на достижение положительных, измеримых **социальных и/или экологических изменений**, в дополнение к **финансовому результату**



Положительные  
изменения



Измерение  
импакт-  
показателей



Финансовый  
результат

« Отличительной чертой импакт-инвестирования является **обязательство инвестора измерять и сообщать о социальных и экологических показателях** объекта инвестиций, обеспечивая прозрачность и подотчетность, а также **развивая практику импакт-инвестирования**



# Почему **ИМПАКТ**, а не ESG?

ESG-активность направлена в первую очередь на **«минимизацию вреда» / управления рисками** от деятельности компании, импакт – на **максимизацию положительного воздействия**.

Продукция/услуги импакт-стартапа изначально направлены на решение социальных и/или экологических проблем, т.е. импакт не является дополнительной/непрофильной деятельностью.

При этом, **импакт является непосредственной частью концепции ESG, не противоречит ей, а дополняет.**

Минимизация негативного воздействия

**Environmental, Social and Corporate Governance (ESG)**

**Импакт**

Максимизация положительного воздействия

Источники: Dealroom



# Подход к проведению исследования

zerno<sup>o</sup>vc

# Об исследовании

## Актуальность исследования. Мы верим, что:

- Технологии и инновации могут играть важную роль в решении экологических и социальных проблем, если они будут применяться с правильным намерением.
- Импакт-стартапы являются инвестиционно привлекательными, а повышение импакта позволяет улучшать коммерческие результаты.

## Масштаб исследования



1213

венчурных сделки с участием  
российских стартапов



>15

экспертов в рабочей группе

## ЦЕЛЬ ИССЛЕДОВАНИЯ

Outputs Непосредственные результаты	Outcomes Краткосрочные изменения	Impact Среднесрочные и долгосрочные изменения
<b>Оценка</b> фактического и потенциально достижимого <b>объема венчурных импакт-инвестиций в РФ</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Стимулирование <b>дискуссии об импакт-инвестировании</b> среди экспертов, VC/PE сообщества и в СМИ</li><li>• <b>Интеграция</b> критериев определения <b>импакта стартапов в различные аналитические платформы</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Рост различных способов</b> гос. и частной <b>поддержки</b> импакт-стартапов в России</li><li>• <b>Рост количества</b> импакт-стартапов и импакт-инвесторов</li><li>• Рост <b>объема импакт-инвестирования</b></li></ul>

# Участники Рабочей группы

**В состав Рабочей группы вошли ключевые участники российского импакт-сообщества, эксперты в области устойчивого развития и ESG**

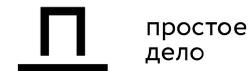
В рамках обсуждения методологии исследования вместе с участниками Рабочей группы мы сформировали перечень тем и секторов, с помощью которых определили импакт-стартапы и ЦУР ООН, к которым относятся эти стартапы (см. слайд 11).

Мнения экспертов по отдельным темам / вопросам могли не совпадать, поэтому в текущую версию методологии мы включили те темы и сектора, по которым большинство экспертов сошлись во мнении. Вместе с участниками Рабочей группы мы продолжаем работать над улучшением методологии, адаптируя ее под актуальные экономические и социальные условия.

Благодарим участников за вклад в исследование!

Будем рады получить обратную связь от всех заинтересованных сторон – пишите на [hi@zerno.vc](mailto:hi@zerno.vc)

Компании и организации, которые представляют участники Рабочей группы



# Подход к классификации стартапов

Все стартапы разделили на две группы:

## Стартапы

в рамках данного исследования не считаем импакт-стартапами:

- Компании, которые следуют ESG-принципам, но у которых **импакт не встроен в бизнес-модель**
- Компании, основной импакт которых создание новые рабочих мест, если только это не инклюзивные рабочие места



## Импакт-стартапы

### Импакт-стартапы (подтвержденные)

обладают как минимум одной из следующих характеристик:

- наличие **импакт отчетности** и/или наличие **информации об импакте** стартапа на сайте компании в **публичном доступе**

**b. наличие импакт-инвесторов**

### Импакт-стартапы (потенциальные)

не попадают под критерии подтвержденного импакт-стартапа сейчас, но их **бизнес-модель создает явный положительный импакт и соответствует критериям** (см. слайд 11)

# Подход к определению релевантных ЦУР ООН

Для каждой из 17-ти ЦУР ООН вместе с Рабочей группой мы подготовили два списка тем и секторов: с импакт-потенциалом (включаем) и без него (НЕ включаем).

При составлении списков помимо экспертизы участников Рабочей группы, мы опирались на международные и российские стандарты и отчеты в области устойчивого развития (см. слайд 20).



## Пример. Критерии для ЦУР ООН №8 «Достойная работа и экономический рост»

Включаем	НЕ включаем
<ol style="list-style-type: none"><li>1. Профессиональное обучение и развитие сотрудников (в т.ч. переквалификация)</li><li>2. Профориентация и помощь в трудоустройстве для молодых специалистов до 24 лет</li><li>3. Инклюзивное трудоустройство (в т.ч. подготовка) и инклюзивная рабочая среда (для людей с физической и ментальной инвалидностью, мигрантов)</li><li>4. Внутренний туризм с акцентом на устойчивости (способствует созданию локальных рабочих мест, развитию местной культуры и производству местной продукции, экологический туризм)</li><li>5. Маркетплейсы для самозанятых/мастеров/ремесленников (хэндмейд)</li><li>6. Образование в сфере предпринимательства и вовлечение населения в предпринимательскую деятельность (в т.ч. инклюзивное предпринимательство)</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Медицинское страхование (см. ЦУР 3)</li><li>2. Забота об эмоциональном / ментальном благополучии сотрудников (см. ЦУР 3)</li><li>3. Сокращение разрыва доходов женщин и мужчин (см. ЦУР 5)</li><li>4. Решения для ускорения найма, если нет фокуса на молодых специалистах</li><li>5. Gig-экономика: нет импакта, если выгода только для работодателя</li><li>6. Финансирование МСП</li><li>7. EdTech для взрослых, не связанный непосредственно с профессиональной деятельностью</li><li>8. Профессиональный рынок искусства (в т.ч. маркетплейсы цифровых активов)</li></ol>



# Венчурные импакт-инвестиции в России

zerno•vc

# В России **29% сделок** составляют сделки с импакт-стартапами

Количество венчурных сделок в России, в среднем за период 2018-2022 гг., шт.



В России есть рынок импакт-инвестирования – доля сделок с подтвержденными импакт-стартапами за последние 5 лет составила **3%**, с потенциальными – **26%**.

Такой разрыв в количестве сделок между подтвержденными и потенциальными стартапами говорит о том, что есть много стартапов, которые не до конца осознают свой импакт-потенциал, но могут нарастить его.

Стартапы без импакта также могут перейти в раздел импакт-стартапов, если публично объявят о фокусе на импакт. Помимо дополнительного интереса со стороны профильных инвесторов, измерение и раскрытие нефинансовой информации создает ценность для стартапа (см. слайд 17).

Источники: аналитика Zerno.VC, Агентство инноваций Москвы

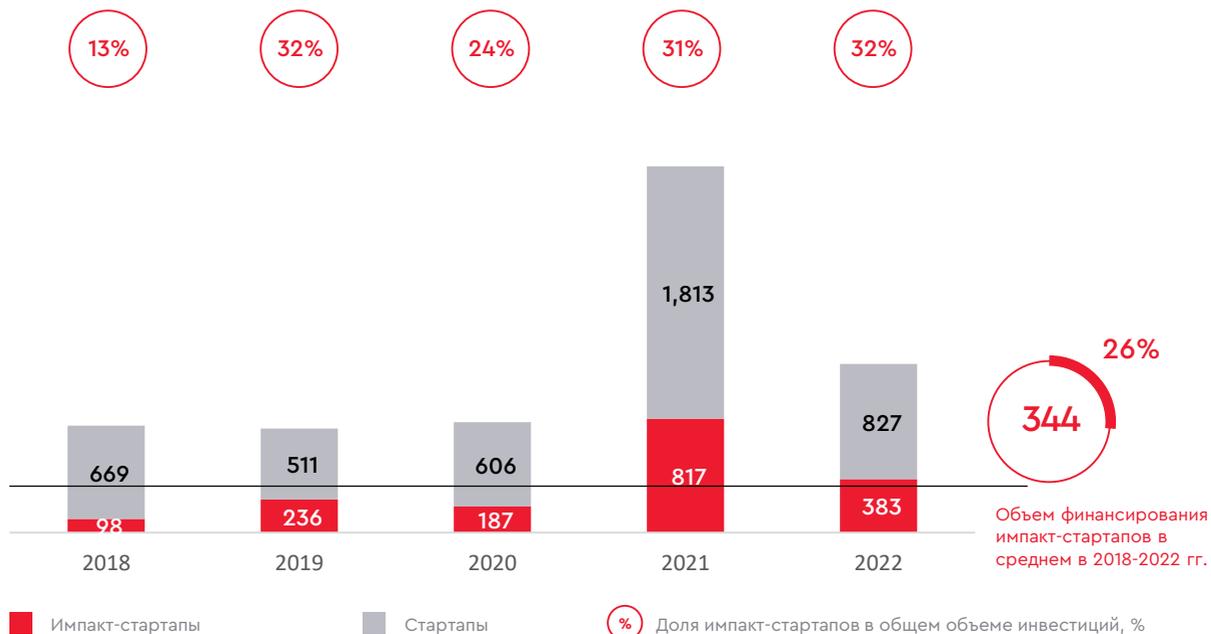
# Объем инвестиций в импакт-стартапы за последние 5 лет **вырос почти в 4 раза**

За последние 5 лет также в 4 раза выросла доля инвестиций в импакт-стартапы. Это в том числе связано с несколькими крупными сделками – **на топ-10 сделок за 5 лет пришлось 2/3 всех инвестиций.**

За исключением топ-10 сделок, крупнейшей сделкой с потенциальным импакт-стартапом стала сделка с **BestDoctor (\$26 млн)**, а с подтвержденным – с **Алгоритмикой (\$10 млн)**, победителем конкурса ImpactFuture в 2022 г.

Топ-10 сделок с подтвержденными импакт-стартапами на слайде 16.

Объем венчурных инвестиций в России, млн долл.



Источники: аналитика Zerno.VC, Агентство инноваций Москвы

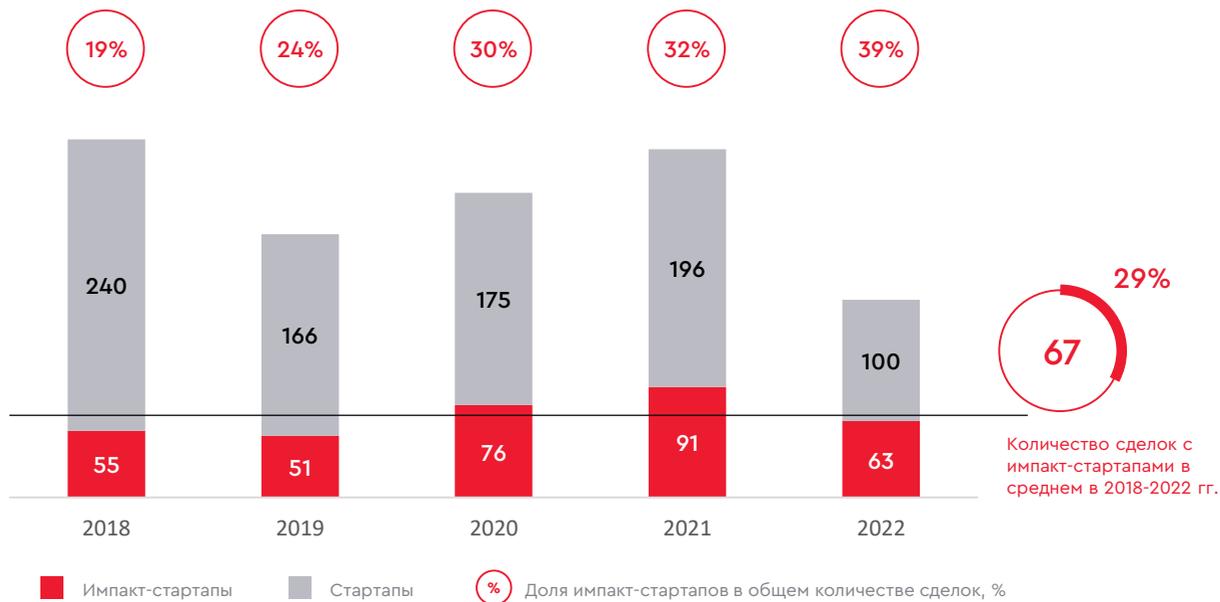
# Количество сделок с импакт-стартапами устойчиво даже в период кризиса, и их доля **выросла в 2 раза**

**Импакт-стартапы более устойчивы в кризис** – количество сделок с ними в 2022 году снизилось меньше (-31%), чем со стартапами без импакта (-49%), что привело к **увеличению доли сделок до 39%**.

**В мире** сегмент венчурных импакт-инвестиций также **показал более высокую устойчивость в 2022 году**: -25% vs. -36% общего объема венчурных инвестиций.

В России отчасти это объясняется ростом интереса к антикризисным импакт-секторам, таким как **ресейл** и **шеринг**.

Количество венчурных сделок в России, шт.



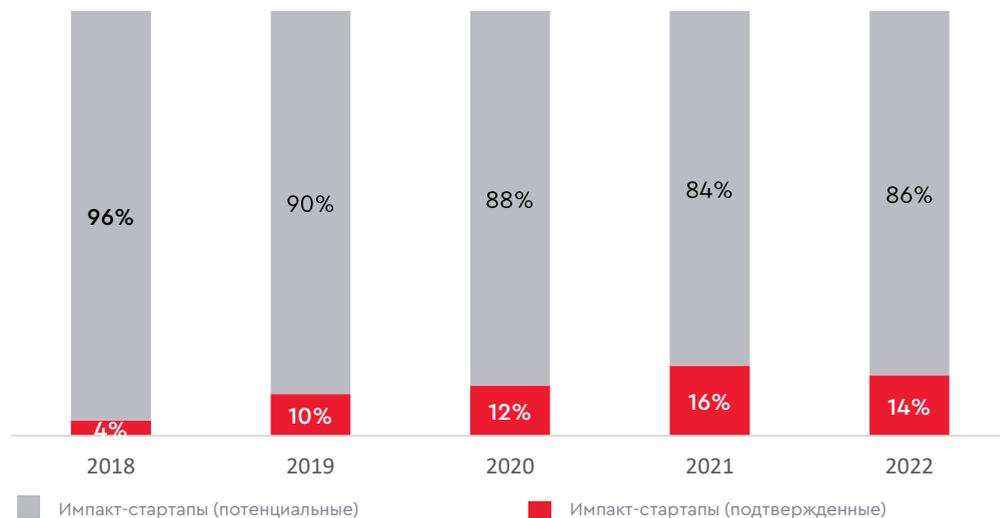
Источники: аналитика Zerno.VC, Агентство инноваций Москвы

# Топ-10 сделок с подтвержденными импакт-стартапами 2018-2022 гг.

№	Компания	Со-Основатели	Инвестор	Индустрия	Описание проекта	Сумма, млн \$
1	Умскул	Дмитрий Данилов, Михаил Солдатов, Артур Шарафиев и Илья Филимоленков	VK (ранее - Mail.ru Group)	EdTech	Онлайн-школа подготовки к ЕГЭ для учеников в возрасте 12+	23,2
2	Алгоритмика	Андрей Лобанов, Михаил Лебедев, Ренат Асадов и Андрей Чернышев	Winter Capital	EdTech	EdTech-стартап, специализирующийся на обучении детей в возрасте от 6 до 17 лет программированию и математике в офлайн- и онлайн-форматах	10,0
3	SkillFactory	Александр Турилин и Александр Ерошкин	VK (ранее - Mail.ru Group)	EdTech	Онлайн-школа, которая специализируется на обучении в области анализа данных, машинного обучения, Data Science и управления IT-продуктами	8,5
4	iFarm	Максим Чижов, Александр Лысковский и Константин Ульянов	Impulse VC; Gagarin Capital; IMI.vc; Matrix Capital, бизнес-ангелы	AgroTech	Производитель автоматизированных вертикальных ферм и круглогодичных теплиц, которые позволяют выращивать натуральные овощи, ягоды и зелень в городской среде	4,0
5	Моторика	Илья Чех и Василий Хлебников	РФПИ; Дальневосточный фонд высоких технологий	AssistiveTech, Healthcare	Разработчик и производитель высокотехнологичных протезов верхних конечностей с применением промышленной 3D-печати и реабилитационной платформы на базе виртуальной реальности	3,9
6			РФПИ			3,0
7	Ubirator	Никита Никишкин, Сергей Калитов, Алексей Хацкевич	ТилТех Капитал; Zerno Ventures; Era Capital, бизнес-ангелы	CleanTech	Разработчик B2B-платформы по вывозу мусора и вторсырья, которая агрегирует пул исполнителей и заказчиков, а также пункты переработки вторичного сырья и позволяет эффективно управлять отходами	2,2
8	Мой девайс	Алексей Миронов и Ксения Прока	TMT Investments; Fores Ventures; Kontinuum, бизнес-ангелы	Consumer Goods & Services	Сервис аренды электросамокатов, велосипедов, игровых консолей и домашних спортивных тренажеров по подписке	1,9
9	Like Центр	Аяз Шабутдинов	Сергей Солонин	EdTech	Центр поддержки и развития предпринимательства, занимается созданием и проведением курсов для начинающих и действующих предпринимателей	1,2
10	iFarm	Максим Чижов, Александр Лысковский и Константин Ульянов	Gagarin Capital, Uniscan Research, бизнес-ангелы	AgroTech	Производитель автоматизированных вертикальных ферм и круглогодичных теплиц, которые позволяют выращивать натуральные овощи, ягоды и зелень в городской среде	1,0

# За 5 лет доля сделок с **подтвержденными** импакт-стартапами **выросла в 4 раза**

Подтвержденные vs. потенциальные импакт-стартапы, %



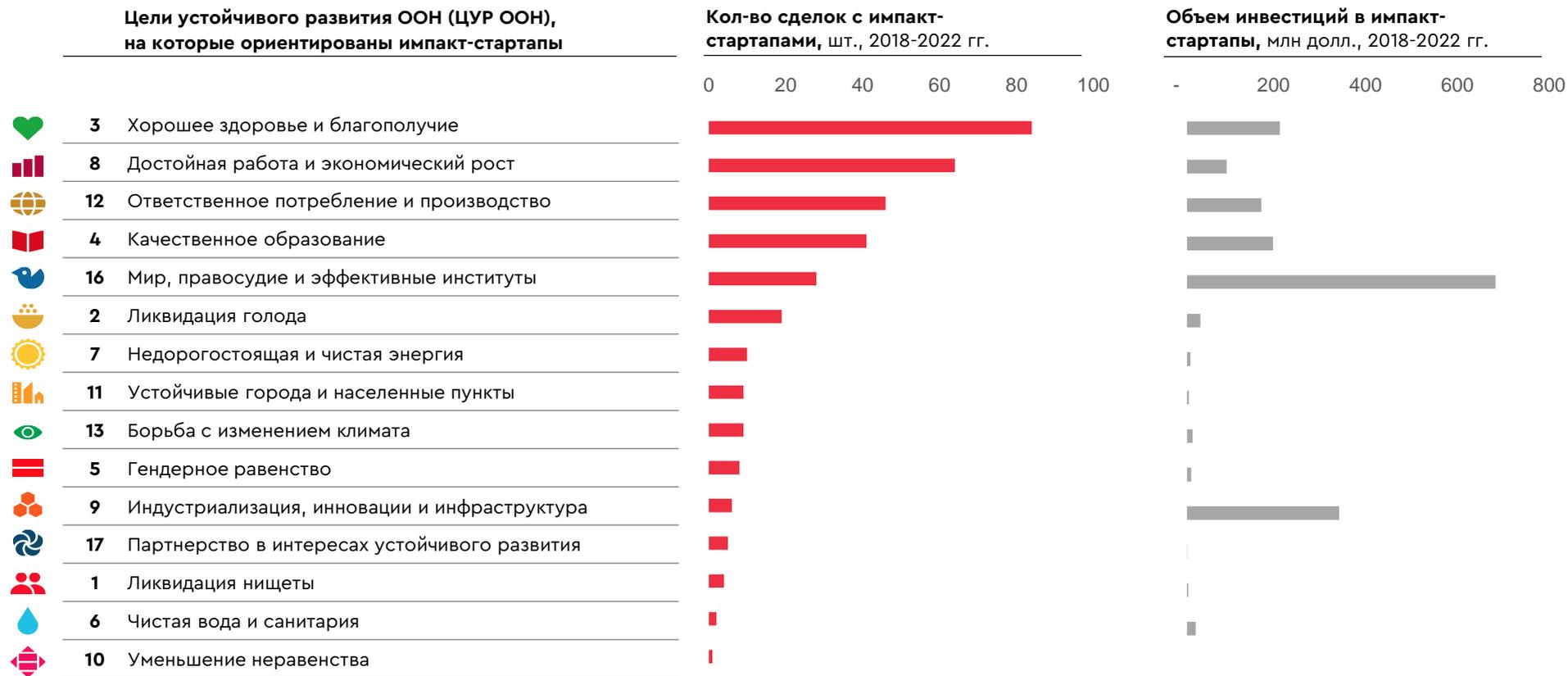
Источники: аналитика Zerno.VC, Агентство инноваций Москвы

Рынок венчурных импакт-инвестиций в России находится на ранней стадии развития, но мы можем проследить положительный тренд – **подтвержденных импакт-стартапов становится все больше**. Это означает, что **все больше стартапов оценивают импакт** от своего бизнеса и публично рассказывают о нем.

## Какая мотивация для стартапов раскрывать информацию о своем импакте?

- **Привлечение профессиональных сотрудников с высокой мотивацией**, особенно актуально среди молодых специалистов
- **Рост выручки и лояльности** за счет лучшего понимания потребностей клиентов и работы в сложных рыночных нишах
- **Снижение регуляторных рисков**, например, связанных с экологическими штрафами
- **Привлечение финансирования** за счет предоставления инвесторам дополнительных данных для принятия решения
- **Повышение операционной эффективности** за счет оптимизации набора операционных метрик и большего вовлечения сотрудников и партнеров

# Больше всего сделок с импакт-стартапами, которые ориентированы на решение **ЦУР №3 и ЦУР №8**



Источники: аналитика Zerno.VC, Агентство инноваций Москвы

# Больше всего сделок с импакт-стартапами из сегментов **Healthcare, EdTech и HR & WorkTech**

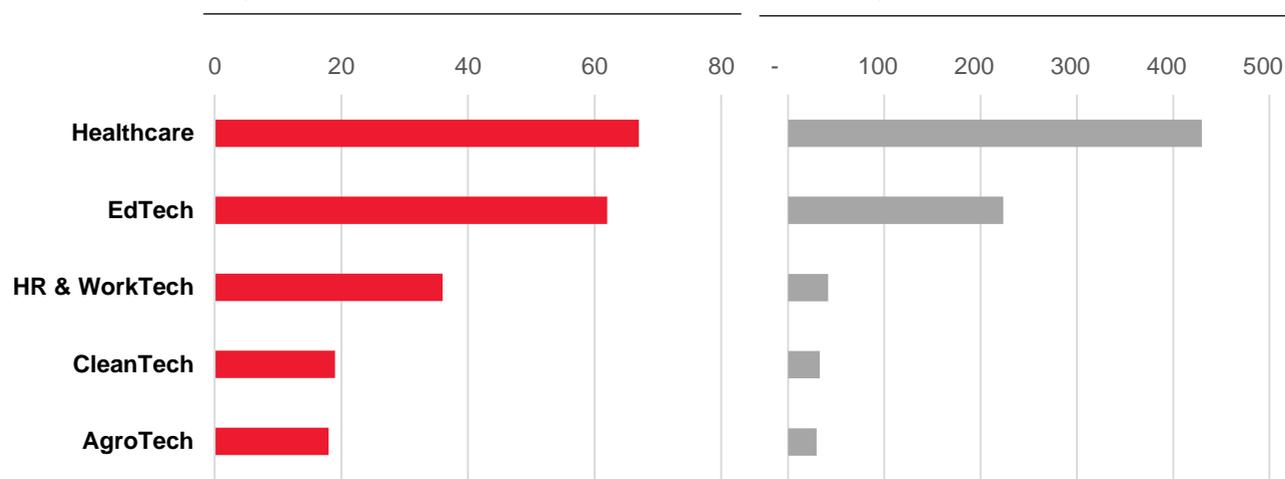
Анализ сделок с российскими импакт-стартапами в разрезе ЦУР ООН (см. слайд 18) и в разрезе отраслей дает схожий вывод: **больше всего сделок с импакт-стартапами, которые направлены на развитие и поддержание человеческого капитала** – ЦУР ООН №3 (Healthcare), №4 (EdTech), №8 (HR & WorkTech, EdTech).

Более того, **Healthcare** и **EdTech** бесспорно входят в топ-2 сектора по **количеству сделок** на протяжении всего периода с 2018 по 2022 гг.

Говоря про **объем инвестиций**, на статистику повлияли сделки с Acronis (3 сделки на \$647 млн), которые попали в ЦУР ООН №16, и Insilico Medicine (4 сделки на \$311 млн), которые попали в ЦУР ООН №9. Если исключить сделки с этими компаниями, то также как и по количеству сделок, в лидерах по объему инвестиций – **Healthcare** и **EdTech**.

Кол-во сделок с импакт-стартапами, шт., 2018-2022 гг.

Объем инвестиций в импакт-стартапы, млн долл., 2018-2022 гг.



Источники: аналитика Zerno.VC, Агентство инноваций Москвы

# Какие материалы мы учитывали при разработке методологии?

1. [Методологию](#) глобального исследовательского центра Dealroom для подготовки исследований рынка венчурных импакт инвестиций;
2. [Подход](#) BCG для анализа ESG сделок в M&A;
3. [Таксономию](#) GIIN «IRIS+ and the SDGs»;
4. Таксономию [зеленых](#) и [адаптационных](#) проектов, таксономию [социальных](#) проектов (разработаны Правительством России при участии ВЭБ.РФ);
5. [Добровольный национальный обзор](#) хода осуществления Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года (Аналитический центр при Правительстве Российской Федерации);
6. [Гражданский обзор](#) о реализации ЦУР в России (Коалиция за устойчивое развитие страны);
7. [Подход](#) Агентства инноваций Москвы к определению ESG-стартапов

Основной источник количественных данных о сделках:



**Venture Guide** – это ежемесячно обновляемая платформа с ключевыми показателями венчурного рынка России, разработанная Агентством инноваций Москвы. Все данные организованы в виде наглядных дашбордов и таблиц, которые можно самостоятельно настроить в зависимости от текущей задачи.

Основателям, инвесторам и аналитикам Venture Guide поможет:

- ▶ Сориентироваться в общей динамике венчурного рынка за последние пять лет
- ▶ Выявлять и отслеживать привлекательные для инвесторов ниши
- ▶ Детально изучить интересующий рынок.

Этот аналитический инструмент – часть **Startup Guide** – навигатора по стартапам, корпорациям, акселераторам, венчурным фондам, пилотным площадкам и другим игрокам инновационной экосистемы столицы.

# Ограничения выбранной методологии

Мы осознаем существование значимых ограничений выбранной методологии для отбора импакт-стартапов, в том числе:

---

1. Существуют значимые ограничения в доступности открытой информации о совершенных сделках и реальной деятельности каждой отдельной компании, особенно для находящихся на раннем этапе развития (как абсолютное большинство стартапов);
  2. В рамках исследования не учитывались проекты, которые не привлекали инвестиции
  3. В исследования включались стартапы, которые не позиционируют себя, как импакт, но их бизнес-модель создает положительный импакт по оценке экспертной группы
  4. Подход к импакту очень сильно отличается в мире от региона к региону. В данном исследовании мы учитываем темы, которые актуальны для России;
  5. Что такое импакт-проект – до сих пор очень субъективная оценка, импакт-фокус фондов определяется (1) географическим фокусом инвестиций, (2) видением / запросами LPs / GP, (3) коллегиальным органам / экспертами внутри фонда
  6. Многие импакт-инвесторы предпочитают фокусироваться на отдельных темах, которые считают приоритетными. В данной методологии мы учли максимальное количество мнений импакт-инвесторов, экспертов и составили широкий перечень тем.
  7. Некоторые цели ЦУР практически не покрываются / нерелевантны для венчурных импакт-проектов (предположительно, реализуемо только НКО)
- 

Поэтому мы оцениваем выбранную методологию как «первый подход к снаряду», требующую дальнейшего улучшения и уточнения. Важно готовить данное исследование на регулярной основе, учитывая как международный опыт, так и экспертную поддержку от импакт-сообщества в России

Исследование

## Венчурные импакт-инвестиции в России 2023

---

Данные материалы, как и любая информация, размещенная на сайте [www.zerno.vc](http://www.zerno.vc), является охраняемой законом интеллектуальной собственностью АО «Зерно Венчурс». Их использование без указания ссылки на АО «Зерно Венчурс» и сайт [www.zerno.vc](http://www.zerno.vc), а также с превышением предусмотренных законом пределов свободного использования без предварительного согласия АО «Зерно Венчурс», может повлечь установленную законом ответственность.

