

Женщины в российском венчуре 2021

Исследование



ZERNO[•]VC

» DSIGHT crunchbase

Содержание

 Введение и основные выводы.....	4
 Портрет женщины-фаундера.....	10
 Женские венчурные проекты в России.....	13
 Сравнение с другими странами.....	32
 Влияние COVID-19 на женские венчурные проекты.....	39
 Заключение.....	42
Методология.....	44
Источники.....	47

Приветственное слово

« Предприниматели создают новые продукты и играют значимую роль в экономическом росте. Они развивают свои компании, опираясь на свое уникальное видение и понимание рынка. Поэтому **мы как потребители заинтересованы в том, чтобы было наибольшее разнообразие знаний, опыта и навыков среди основателей компаний.**

Один из важных факторов для разнообразия инновационных решений — это большее вовлечение женщин в венчурную индустрию. Тема гендерного баланса в технологическом секторе активно изучается и обсуждается во всем мире. Я очень рада, что венчурный фонд Zerno Ventures осуществил первое исследование о женщинах в российском венчурном рынке.

Данное исследование — это важный вклад в понимание возможностей и барьеров для женщин-предпринимателей в нашей стране. Я надеюсь, исследование будет поводом для всех участников рынка инициировать дискуссию о возможностях снижения сдерживающих факторов и поддержке в развитии проектов.

Сегодня правильный момент для поддержки женщин в венчурной индустрии — согласно результатам исследования, более 70% женских проектов только привлекли свои первые инвестиции, это очень высокая доля ранних стартапов в сравнении с миром. Уверена, что у многих из них огромный потенциал и что именно они будут решать проблемы завтрашнего дня.

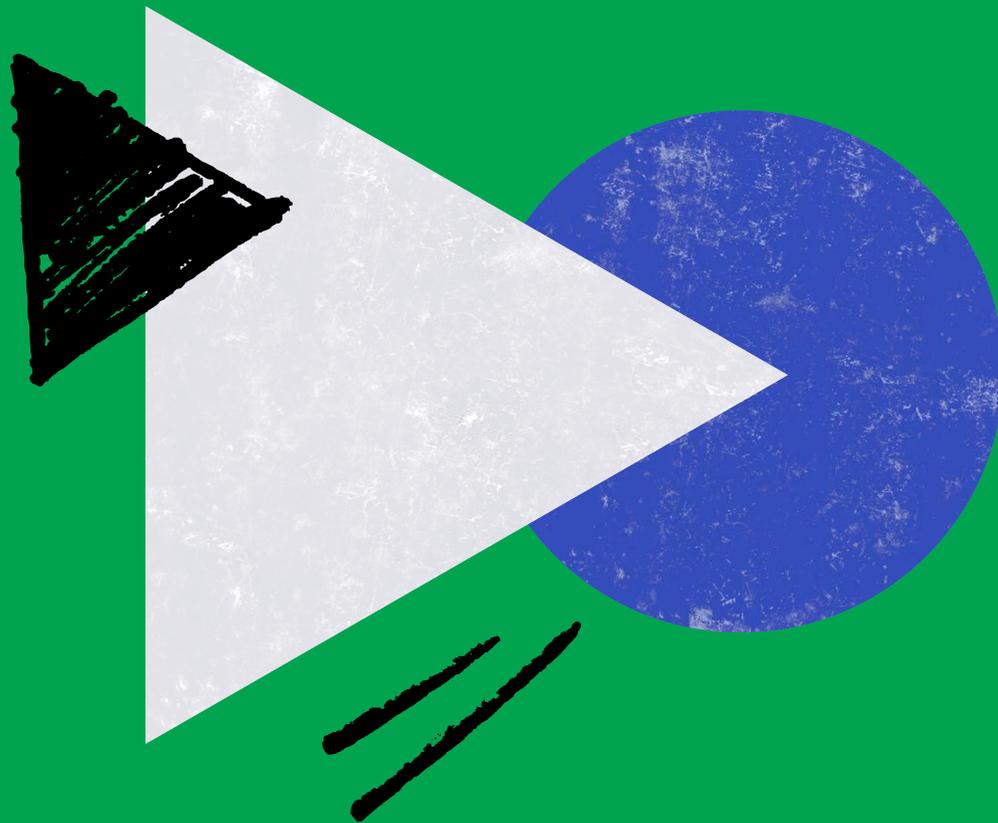


Ксения Франк
Бизнес-ангел, член
Наблюдательного совета
Zerno Ventures

ZERNO VC



Введение и ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ



Об исследованиях

Венчурные инвестиции играют ключевую роль в развитии инновационной экономики. Российский рынок венчурных инвестиций еще молод, но уже прошел начальный этап своего становления.

Тема гендерной диверсификации в венчурной индустрии активно изучается и обсуждается во всем мире.

Нам было интересно понять, насколько эта проблематика актуальна для России?



Women in Russian VC «Женщины в российском венчуре 2021»

Первое в России исследование, которое посвящено роли женщин в венчурной экосистеме.

Цель исследования – обозначить существующие возможности и ограничения, с которыми сталкиваются российские женщины-основатели венчурных проектов.

Мы надеемся, что данное исследование будет интересно для широкого круга участников предпринимательской и венчурной экосистемы в России и **сможет привести следующие изменения:**

01. _____

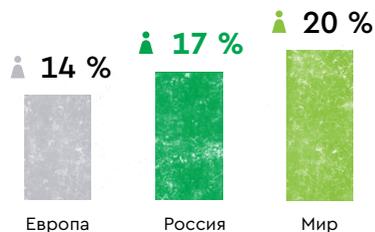
Вдохновить женщин, только задумывающихся о создании своего стартапа или уже являющимися основателями, на реализацию своей мечты и масштабирование своего проекта

02. _____

Вовлечь участников венчурной экосистемы в устранение гендерного дисбаланса в отрасли, включая:

- Основателей проектов
- Бизнес-ангелов и профессиональных венчурных инвесторов
- Инкубаторы и акселераторы
- Корпоративные венчурные фонды
- Институты развития

Доля женских проектов в РФ сопоставима с миром, но инвестиций они привлекают меньше ...



Доля российских стартапов, в которых по крайней мере один из основателей является женщиной, составляет 17 %, что немного ниже мирового показателя в 20 %, но выше доли женских проектов в европейских странах (14 %).



В России только 1 из 7 женских стартапов привлекал инвестиции, среди мужских проектов — каждый четвертый.

За 2016—2020 гг. в России ежегодно совершалось чуть более 30 венчурных сделок с женскими стартапами на сумму около 30 млн \$.

За 2016—2020 гг. ежегодно только 1 из 9 венчурных сделок была с женским стартапом (11 % от количества сделок).



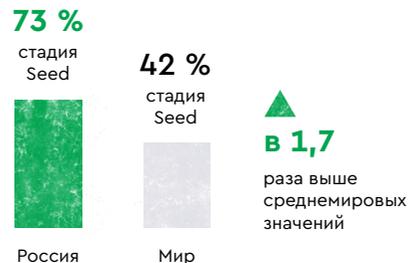
Средний объем инвестиций за 2016—2020 гг. в женский стартап в 3 раза меньше среднего объема инвестиций в мужской стартап и составляет 0,9 млн \$.

... при этом показывают устойчивость к кризису и обладают потенциалом к росту



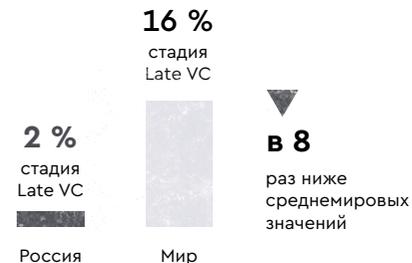
Российские женские стартапы, в отличие от общемировой тенденции, показали **устойчивость к кризису** и даже **прирост в объеме инвестиций на 27 %** на фоне общего снижения венчурных инвестиций в России на 13 %.

Наибольшая доля женских стартапов (в количестве и объеме инвестиций) приходится на направления **EdTech** (17 %, 13 %), **Health, Medicine & Wellness** (13 %, 16 %) и **Retail/E-commerce/Marketplace** (11 %, 19 %) соответственно.



Сегодня в России **подавляющая доля женских проектов**, привлекавших инвестирование (73 % в количестве сделок), находится **на ранних стадиях развития (Seed)**, что в 1,7 раза выше среднемировых показателей и может говорить о возрастающем интересе женщин к созданию своих венчурных проектов.

Все больше женщин интересуются построением карьеры в ИТ-секторе.



Одновременно **особенно остро стоит проблема недофинансирования женских стартапов на поздних стадиях (Late VC)**, где доля сделок с женскими проектами составляет всего 2 % от всех сделок на поздней стадии, что в 8 раз ниже среднемирового показателя. Сложности в привлечении финансирования безусловно сдерживают возможности для масштабирования бизнеса.

Подход к проведению исследования ¹

Для целей исследования было выбрано несколько источников данных:

- Опрос мужчин и женщин, являющихся основателями и/или CEO российских стартапов
- Опрос российских инвесторов — представителей акселераторов и венчурных фондов
- Экспертные интервью с женщинами-основателями/CEO и инвесторами
- Dsight — данные по количеству сделок и объему венчурного финансирования в РФ
- PitchBook, Crunchbase — агрегированные данные по количеству сделок и объему венчурного финансирования по миру (методология исследования приведена в соответствии с методологиями информационных ресурсов для возможности сопоставимого сравнения)
- Открытые источники ²

Исследование в цифрах

Проанализировано:



5 404

российских стартапа



934

российских женских стартапа



1 454

венчурных сделки с участием 1203 российских стартапов



150

анкет респондентов (основателей, CEO стартапов, инвесторов), участвовавших в опросе

¹ Детальная методология приведена в конце исследования в разделе «Методология»

² См. раздел «Источники»

Информационные партнеры

Благодарим наших коллег, которые помогли сделать данное исследование лучше:

Александр Фролов

Основатель и CEO Target Global

Алексей Горячев

Инвестор, директор сообщества выпускников МШУ «Сколково», YPO Moscow

Виктор Орловский

Управляющий партнер фонда Fort Ross Ventures

Дина Каракаш

Управляющий портфелем ФРИИ

Евгений Кузнецов

Партнер, CEO Orbita Capital

Елена Морозова

Руководитель направления открытых инноваций Кировского завода, партнер фонда Kirov Group Ventures

Жене Тере

Старший дата-журналист Crunchbase, руководитель исследований на тему роли женщин в технологиях и венчуре

Ирина Гайда

Директор Центра энергетики МШУ «Сколково», член совета Евразийского женского форума

Наталья Магидей

Управляющий директор дирекции по развитию экосистемы «СберХ», руководитель акселерационных программ

Наталья Чикина

Партнер iTech Capital, сооснователь AIRR

Олег Сажин

Руководитель департамента по акселерации фонда «Сколково»

Сергей Дашков

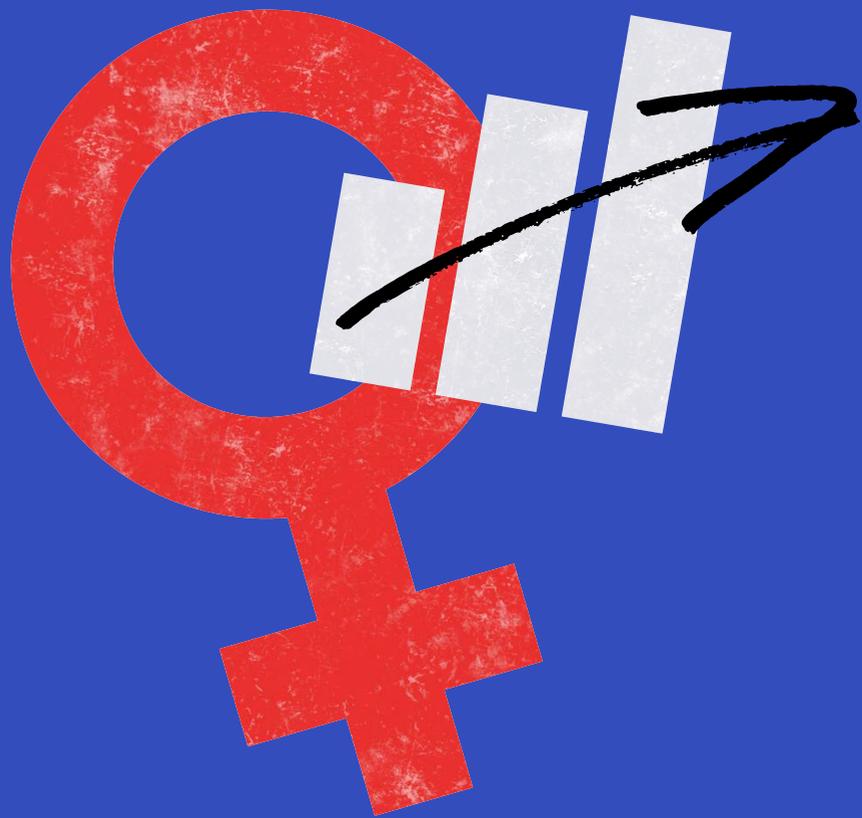
Инвестор, сооснователь инвест-клуба AngelsDeck

Сергей Топоров

Партнер Leta Capital

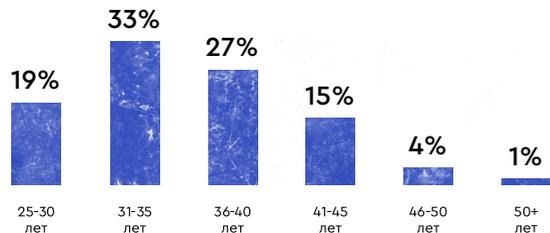


Портрет женщины-фаундера



Портрет российской женщины — основателя стартапа

Возраст



36 лет — средний возраст женщин — основателей стартапов, что аналогично среднему возрасту мужчин — основателей стартапов.

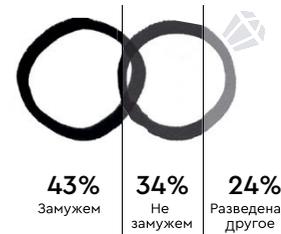
Женщины чаще делают проекты в одиночку: из числа опрошенных нами женщин 60 % являются единоличными основателями, и только 36 % — сооснователями. В целом по венчурному рынку России количество стартапов, имеющих одного основателя, значительно ниже и составляет 38 %³.

Образование *

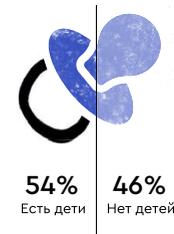


Практически все женщины-основатели (97 %) имеют одно или несколько высших образований (в среднем по венчурному рынку 87 %⁴). Больше половины женщин получили/получают высшее образование по специальности **«Экономика и менеджмент»**.

Семейное положение



Дети



Около половины женщин-основателей находятся в браке и/или имеют детей.

Источник: опрос основателей
Респондентам предлагалось несколько вариантов ответа

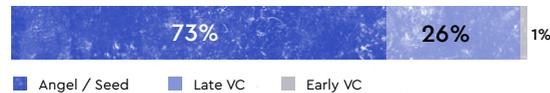
^{3,4} Стартап Барометр. Исследование рынков стартапов в России. [Электронный ресурс] // 2021.

Портрет российской женщины — основателя стартапа (продолжение)

Род занятий до основания стартапа*



Стадия финансирования **



Большая часть женщин-основателей (44 %) до запуска текущего проекта работали по найму в крупной компании. Среди мужчин-основателей — всего 27 % бывшие сотрудники корпораций. При этом большинство мужчин-основателей (41 %) до того, как основать текущий проект, занимались развитием собственного бизнеса.

Более года работали в индустриях*



Индустрии своих стартапов **

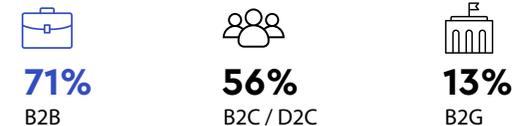
« По моим наблюдениям, женщины очень часто основывают собственные проекты, поработав в большой компании, где они построили хорошую карьеру. С точки зрения инвестора это очень ценно, поскольку в этом случае фаундер знает свой рынок изнутри и четко понимает потребности клиента».

Евгений Кузнецов
Партнер и CEO Orbita Capital

Размер команды проекта (количество человек)*



Каналы продаж*



Большинство (63 %) женских проектов представляют собой небольшие команды: фултайм в них работают не более 10 человек. Чуть более 10 % женщин-основателей работают фултайм в одиночку.

Женщины-основатели чаще мужчин работают по бизнес-модели **B2C/D2C** (56 % женщин vs 43 % мужчин).

*Источник: опрос основателей
Респондентам предлагалось несколько вариантов ответа

** Источник: Dsight

Женские венчурные проекты в России





« Данное исследование интересно читать и с позиции предпринимателя, и с позиции инвестора в стартапы ранних стадий и просто тем, кто интересуется особенностями гендерной повестки в российской бизнес-среде.

Впервые на цифрах продемонстрированы разница в объемах получаемого финансирования, разница в мотивации, особенностях организации развития бизнеса между мужчинами и женщинами. Для успешного развития экономики в нашей стране важно развивать социальные лифты и для женщин, и для мужчин.

Преодоление гендерных стереотипов инвесторов в отношении предпринимательниц, и повышение осознанности самих предпринимательниц в формулировании стратегических целей и борьбе за получение финансовой и иной поддержки от своих инвесторов будет важным шагом в развитии самого важного социального лифта в экономике – инновационного».

Ирина Гайда

Директор Центра энергетики МШУ «Сколково», член совета Евразийского женского форума



СКОЛКОВО
Московская школа управления



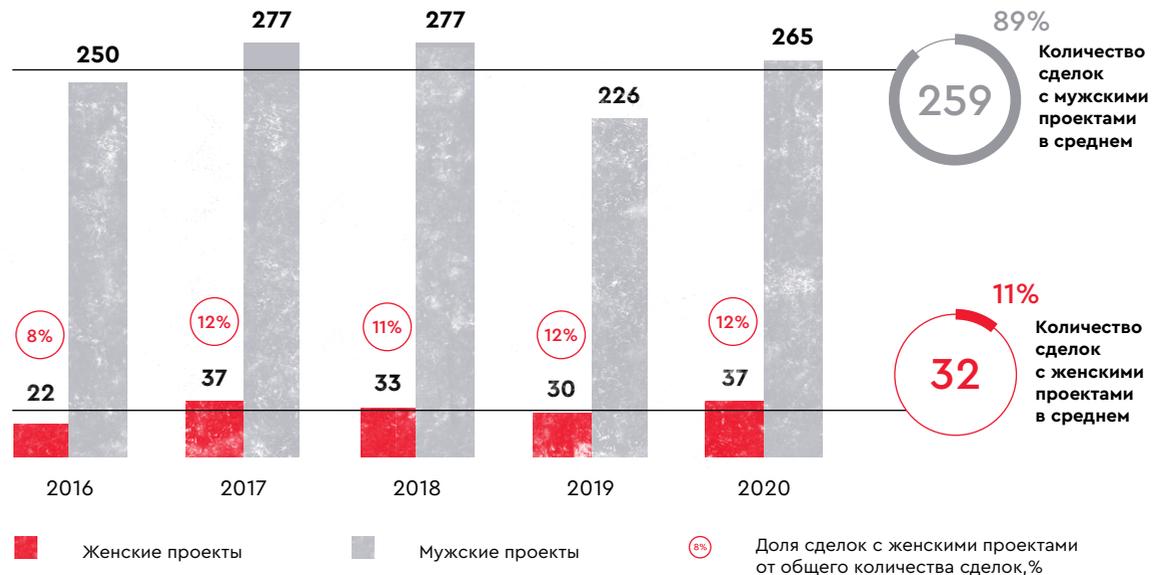
Евразийский
женский форум

Сделок с женскими стартапами в 8 раз меньше, чем с мужскими

В России количество стартапов, в которых по крайней мере один из основателей является женщиной, составляет 934 проекта, или 17 % от общего количества стартапов.

В среднем за последние 5 лет в России ежегодно совершалось **чуть более 30 сделок** с женскими стартапами. Это **в 8 раз меньше**, чем с мужскими. Также **только 1 из 7 женских стартапов привлекал сторонние инвестиции**, из мужских проектов — каждый четвертый.

Количество венчурных сделок в России, шт.



Инвестиций в женские стартапы в 23 раза меньше, чем в мужские

В объеме привлеченного финансирования гендерный разрыв еще больше: суммарно компании с женщинами-основателями привлекали около 30 млн \$ инвестиций ежегодно на протяжении 2016—2020 гг., или **4 % от всех венчурных инвестиций российского рынка.**

Другими словами, за прошедшие 5 лет в российские женские стартапы суммарно проинвестировали **в 23 раза меньше средств,** чем в мужские.

Объем венчурных инвестиций в России, млн \$

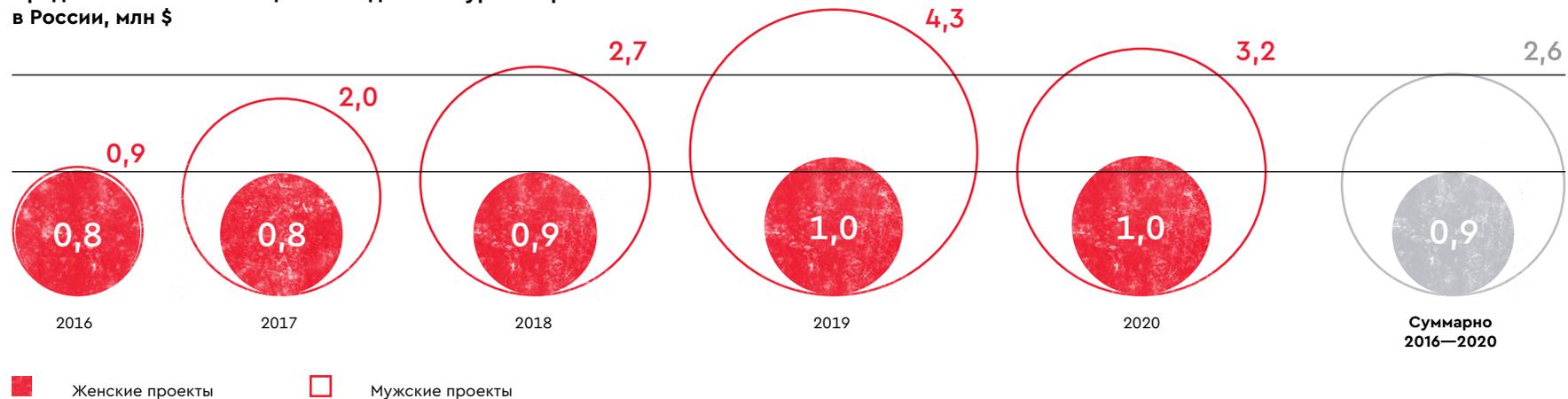


Средний объем инвестиций в женский стартап в 3 раза меньше, чем в мужской

Средний объем инвестиций за 2016—2020 гг. в женский проект **составляет 0,9 млн \$**, что почти **в 3 раза меньше** инвестиций в мужской проект (2,6 млн \$).

Стоит отметить, что разрыв в инвестициях в мужские и женские проекты нарастает с 2017 года, вероятно, по мере привлечения новых раундов финансирования.

Средний объем инвестиций в каждый венчурный проект в России, млн \$



Источник: Dsight

Больше всего женских стартапов в EdTech, Health, Medicine & Wellness и Retail/E-commerce/Marketplace

« Непосредственно в ИТ больше всего женщин-предпринимательниц в fashion- и beauty-индустриях, а также в образовании и ритейле; меньше всего — в финтехе, hardware и enterprise-software».

Сергей Топоров
Партнер Leta Capital

« Женские проекты чаще всего встречаются в направлениях HRTech, MedTech & Pharma, FinTech, Beauty&Wellness, а также в сфере, связанной с детьми или с процессами оптимизации с помощью AI. В связи с особенностью распределения ролей внутри семьи женские проекты часто специализируются на здоровой еде, тренировках по подписке, управлении бюджетом и финансовом планировании, предоставлении услуг нянь и сопровождения, подборе уходовой косметики и т. п.».

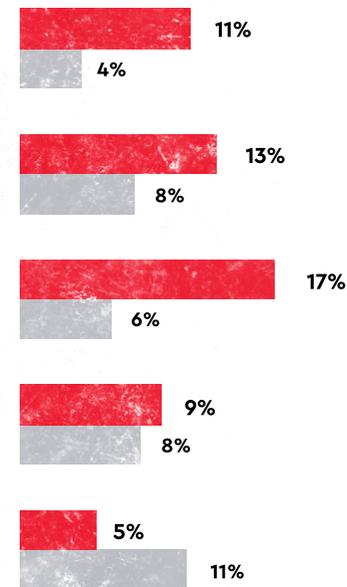
Дина Каракаш
Управляющий портфелем ФРИИ

Источник: Dsight

Доля финансирования по секторам в общем объеме финансирования мужских и женских проектов, % 2016—2020, Россия)



Доля сделок по секторам в общем количестве сделок с мужскими и женскими проектами, % (2016—2020, Россия)



Женский

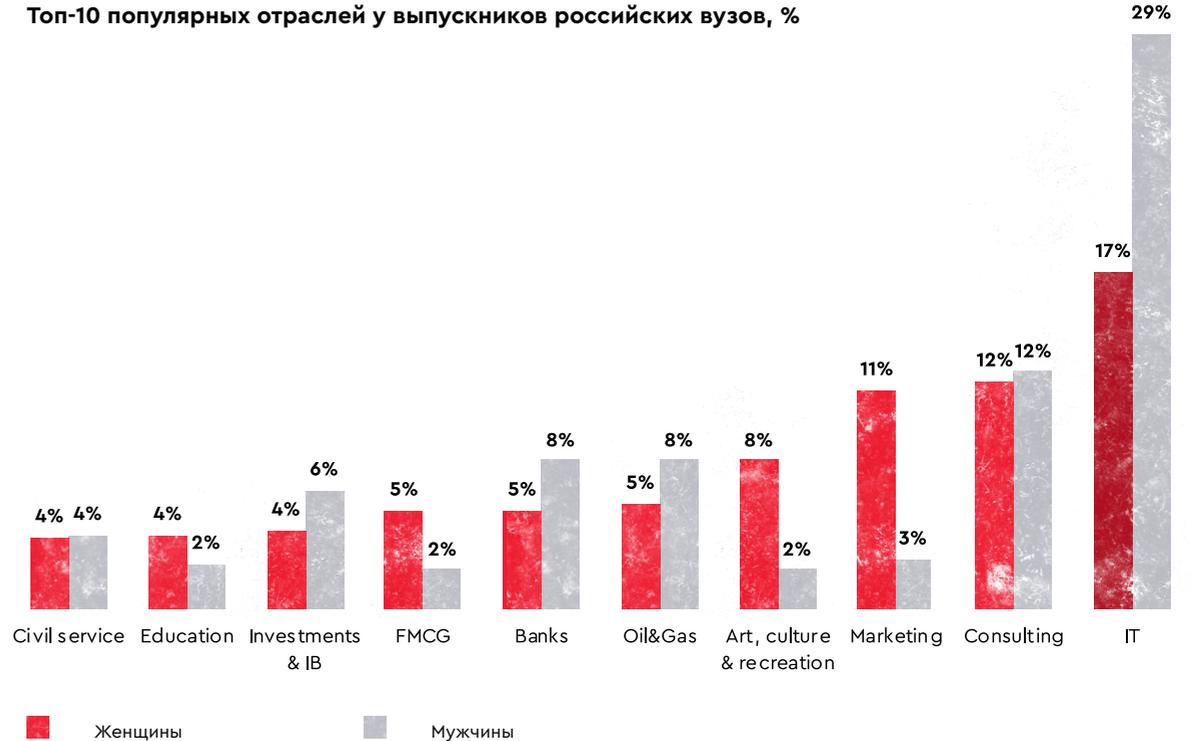
Мужской

Присутствие женщин в IT будет расти

По данным исследования карьерных предпочтений российских студентов ⁵, **информационные технологии являются наиболее популярной сферой у начинающих специалистов обоих полов.**

Если на данный момент большинство основанных женщинами проектов представлено в секторах, где исторически больше женщин, то уже прослеживается явная тенденция к все большему вовлечению женщин в сектор IT в ближайшем будущем.

Топ-10 популярных отраслей у выпускников российских вузов, %



Источник: Changellenge

⁵ Где хотят работать выпускники российских вузов. Исследование. [Электронный ресурс] // The Bell. 2021.

Топ-10 сделок с женскими стартапами

Компания	Инвестор	Год	Индустрия	Описание проекта	Сумма сделки
Grabr	Foundation Capital	2018	Retail / E-commerce / Marketplace	Сервис для доставки товаров из-за границы руками путешественников	8,0 млн \$
Bookinna	Анатолий Захаров	2018	TravelTech	Онлайн-продажа авиабилетов и отелей в одном пакете	7,1 млн \$
Replika.AI	Khosla Ventures, Sherpa Capital, Фил Либин, Ричард Сокер	2017	Media & Entertainment / Gaming	Сервис по созданию «копии» человека в виде чат-бота	6,5 млн \$
XOR.AI	SignalFire, Gurtin Ventures, TwinVC	2019	HR	Чат-боты для рекрутинга	6,2 млн \$
Elementaree	РФПИ, Bonduelle	2020	Food	Доставка продуктов с рецептами на дом	5,0 млн \$
Cinemood	GamesBoost42	2020	Consumer Goods & Services	Производитель мини-проекторов	5,0 млн \$
ExoAtlet	Cosmo and Company Co.	2018	Health, Medicine & Wellness	Разработчик экзоскелетов	5,0 млн \$
Наносемантика	Фонд поддержки НТИ	2019	IT	Чат-боты для бизнеса	4,6 млн \$
B2B-Export	Исаака Кваку Фокуо	2019	Retail / E-commerce / Marketplace	Онлайн-платформа для экспорта товаров из России	4,0 млн \$
Cinemood	Российско-Белорусский Фонд венчурных инвестиций, ФРИИ	2018	Consumer Goods & Services	Производитель мини-проекторов	4,0 млн \$



5,5
млн \$

Средний объем инвестиций женского проекта из топ-10 сделок составляет 5,5 млн \$.



в 18
выше

Средний объем инвестиций мужского проекта из топ-10 сделок почти в 18 раз выше и достигает 98 млн \$.



Более половины из топ-10 сделок с женскими проектами были совершены с использованием **средств иностранных инвесторов.**

Ролевые модели

Опрошенные нами инвесторы среди сильных российских стартапов с женщинами-основателями наиболее часто вспоминают маркетплейс **Wildberries** (основатель и CEO — Татьяна Бакальчук) и умный конструктор еды **Elementaree** (основатель и CEO — Ольга Зиновьева).

Основательница крупнейшего российского интернет-магазина Wildberries Татьяна Бакальчук совместно с мужем придумала идею развития проекта в 2004 г. Все началось с небольшого онлайн-магазина одежды, офис которого размещался в их собственной квартире. Главным фактором успеха компании стала возможность покупки и примерки заказа до оплаты. До этого на рынке еще не была представлена функция предварительной примерки одежды в специализированных примерочных. В 2012 г. ритейлер расширил свою деятельность за пределы России, начав работать в Белоруссии, спустя два года — в Казахстане, а в 2019 г. вышел на рынок Европы. В этом же году компания была

признана самым популярным в мире интернет-магазином одежды.

Точной оценки Wildberries нет, но сегодня **рыночная капитализация OZON составляет 12 млрд \$, при этом Wildberries в 2 раза больше конкурента** по итогам 2020 года (по объему GMV).

«Потенциальным девушкам-предпринимателям большего всего **не хватает ролевых моделей**: надо быть очень смелой, чтобы начать свое дело, когда не знаешь ни одного успешного стартапа с женщиной во главе. Всем участникам рынка надо больше говорить об успешных женщинах-фаундерах и инвесторах. Важно показать девушкам, которые только задумываются о создании своего дела, что они не одни.»

Наталья Магидей

Управляющий директор дирекции по развитию экосистемы «СберХ», руководитель акселерационных программ



WILDBERRIES



Я не могу сказать, что я настолько аскетична, но для меня стать второй женщиной-миллиардером никогда не было самоцелью. И если через какое-то время вместо "Бакальчук" будут говорить Wildberries, это будет знаком того, что мы все делаем правильно».⁶

Татьяна Бакальчук

Основатель и CEO Wildberries

⁶ «На меня будто плита упала»: миллиардер Татьяна Бакальчук о том, как деньги изменили жизнь богатейшей женщины страны.» [Электронный ресурс] // FORBES WOMAN. 2020.

Ролевые модели

Elementaree — сервис доставки наборов с рецептами и конструктор здоровой и полезной еды. Идея бизнеса пришла к основательнице Ольге Зиновьевой в 2013 г. во время учебы в Гарвардской школе бизнеса, которой предшествовала успешная карьера в консалтинге.

В 2014 г. Зиновьева привлекла инвестиции от члена жюри американского конкурса стартапов. Позднее проект был запущен в Москве.

С тех пор команда Elementaree выросла до 100+ человек. В мае 2020 г. компания привлекла 5 млн \$ от французской Bonduelle, фонда РФПИ и других инвесторов. Объем выручки компании за 2020 год увеличился в 2 раза.

«Причины невысокой доли среди женщин-основательниц заключаются во влиянии социокультурных особенностей, а также в гендерных установках, заложенных с детства: женщин в технологической сфере изначально меньше, чем мужчин, потому что многие девушки не идут на технические специальности, а выбирают гуманитарные или естественнонаучные. Возможно, в некоторых случаях женщины просто не верят в себя и думают изначально, что у них ничего не получится, поэтому даже не решаются попробовать. Есть и другая сторона — **отсутствие ролевых моделей** успешных предпринимательниц, хотя надо признать, что в последнее время ситуация меняется к лучшему.»

Сергей Топоров
Партнер фонда Leta Capital



Elementaree



У женщин-основателей много препятствий: думаю, одно из самых больших — внутри. Они часто недооценивают себя, хотя обладают входными параметрами не хуже мужчин. Заметна тенденция на объединение женщин-фаундеров: сейчас формируются различные женские сообщества, появляются примеры успеха. Это очень важно, поскольку более юные девушки видят, что возможно больше.»

Ольга Зиновьева
Основатель и CEO Elementaree

Только 1 из 7 женских стартапов привлекал сторонние инвестиции

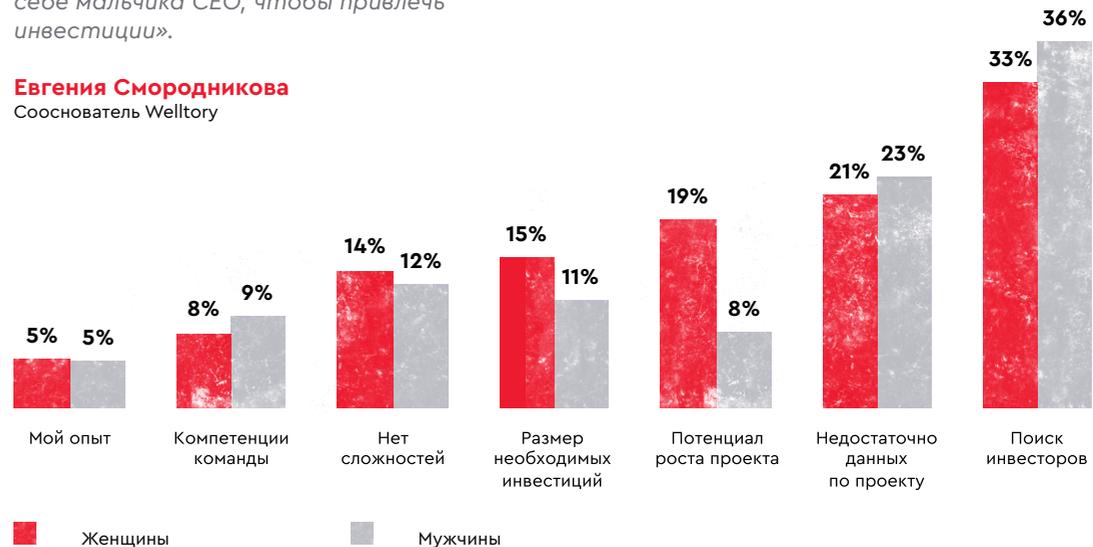
В России **женщины в целом меньше привлекают инвестиции для развития своих стартапов**: с 2016 года только 1 из 7 женских стартапов привлекал внешние инвестиции, среди мужских — каждый четвертый. Своевременный доступ к финансовым ресурсам может быть решающим для масштабирования бизнеса и преодоления «долины смерти» проектов.

Согласно проведенному нами опросу, основным вызовом в привлечении инвестиций большинство основателей называют **поиск инвесторов**. На втором месте по популярности ответов находится **недостаточность данных по проекту**. Женщины существенно чаще мужчин называют **потенциал роста своего проекта** в качестве препятствия для привлечения инвестиций. Также женщины чаще не согласны с предлагаемыми инвесторами **объемом инвестиций**.

«Поиск инвесторов является основной трудностью в привлечении финансирования для большинства стартапов. Есть смешная история, как две девочки выдумали себе мальчика CEO, чтобы привлечь инвестиции».

Евгения Смородникова
Сооснователь Welltory

С какими трудностями Вы сталкиваетесь в привлечении инвестиций?



Респондентам предлагалось несколько вариантов ответа

3/4 женских проектов привлекли только первые инвестиции

На сегодня женские проекты, которые привлекали инвестиции, преимущественно находятся на стадии Angel/Seed (см. диаграмму «Количество сделок с женскими проектами по стадиям, %»).

Как и во всем мире, женские стартапы в России сталкиваются с недостаточным финансированием на поздних стадиях, однако в нашей стране эта проблема стоит особенно остро. В РФ в 2016—2020 гг. в объеме инвестиций на стадии Late VC женские проекты составили лишь 2 % (в среднем по миру этот показатель в 8 раз больше).

Крайне малое количество женских проектов, которые доходят до более поздних стадий, является вопросом, требующим дальнейшего изучения. Возможно, проекты не могут преодолеть «долину смерти» из-за сложностей в финансировании, возможно, женские стартапы быстрее выходят на окупаемость и решают не привлекать новых раундов, а также,

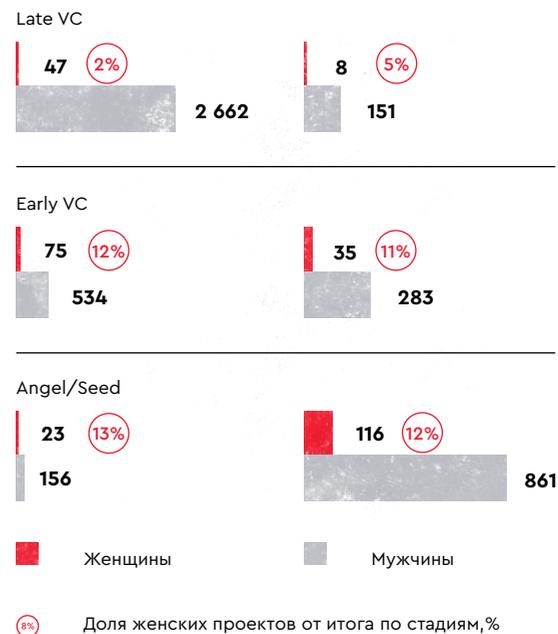
возможно, сегодня появляется существенно больше женских стартапов.

«Большая часть команды iTech Capital сегодня — это женщины. Тем не менее, основатели наших портфельных компаний, как правило, — мужчины, что связано, скорее, с тем, что мы инвестируем на более поздних стадиях, когда компании уже прошли "долину смерти", а при цифрах, приведенных в исследовании, логично, что женщин-предпринимателей среди "выживших" будет статистически гораздо меньше. Мне хотелось бы видеть больше женщин среди основателей компаний. Ведь чем больше разнообразных проектов, тем выше конкуренция, а значит, быстрее развивается рынок, что для всех нас хорошо».

Наталья Чикина
Партнер iTech Capital, сооснователь AIRR

Объем инвестиций по стадиям, млн \$ (2016—2020, Россия)

Количество сделок по стадиям, шт. (2016—2020, Россия)



«Выходы» женских проектов

Компания	Покупатель	Год	Индустрия	Описание проекта	Сумма сделки
Delivery Club	Mail.Ru Group	2016	Food	Сервис доставки еды	100 млн \$
Pixonic	Mail.Ru Group	2016	Media & Entertainment / Gaming	Разработчик мобильных игр	30 млн \$
Timepad	Сергей Солонин	2018	Consumer Goods & Services	Сервис для организации событий	10 млн \$
Едадил	Яндекс	2018	Retail/E-commerce/Marketplace	Сервис скидок	10 млн \$
JungleJobs	Севергрупп	2017	HR	Подбор персонала с помощью ИИ	6 млн \$
Brandspotter	Youscan	2018	Advertising, Sales & Marketing	Сервис мониторинга соцсетей	3 млн \$
Топливо в бак	Яндекс.Драйв	2018	Transport & Logistics	Мобильная АЗС	3 млн \$
Шустрый Заяц	МаксиПост	2018	Transport & Logistics	Курьерская служба для интернет-магазинов	3 млн \$
Aizel	Genom Venture	2018	Retail/E-commerce/Marketplace	Интернет-магазин брендовой одежды	2 млн \$



в **3–10**
выше

Исходя из анализа сумм сделок по «выходу» мужских и женских проектов выявили, что **оценка мужских проектов в 3–10 раз превосходит женские.**

Источники привлечения инвестиций в женские и мужские стартапы аналогичны

Женщины-фаундеры немного чаще сотрудничают с бизнес-ангелами и частными венчурными фондами и реже с государственными и корпоративными фондами.

Доля финансирования по типам инвесторов в общем объеме финансирования мужских и женских проектов, % (2016—2020, Россия)



Источник: Dsight

« На мой взгляд, женщин-предпринимательниц становится больше, однако в рамках портфельных компаний статистика участия женщин пока скромная. Только в 12 % портфельных компаний есть женщины в составе основателей. Сегодня в решениях, связанных с инвестированием, женщины, к сожалению, не участвуют, но я с радостью бы пригласил на наши инвестиционные комитеты опытную в венчурной индустрии женщину, это было бы полезно. Я думаю, что женщины в ближайшем будущем очень ярко проявят себя в предпринимательстве. Здесь все только начинается.»

Сергей Дашков

Инвестор, сооснователь инвест-клуба AngelsDeck

Женщины-инвесторы в два раза чаще инвестируют в женские стартапы ⁷

Вероятно, увеличение доли женщин, принимающих решения об инвестициях, снизило бы гендерный дисбаланс в финансировании венчурных проектов.

 **в 2**
раза чаще

Согласно результатам исследования Pitch-Book ⁸, в США **женщины — партнеры венчурных фондов в два раза чаще инвестируют в женские стартапы**, однако их доля среди лиц, принимающих решения, даже в США все еще невелика и составляет 12 % (по состоянию на август 2019 г.). При этом среди партнёров 69,2 % ⁹ американских фондов и бизнес-ангелов с лучшими финансовыми показателями обязательно есть женщины. Когда венчурные компании увеличивают долю женщин-партнеров, прибыльность выхода

возрастает ¹⁰ на 9,7 %, а общая доходность фонда — на 1,5 % в год.

Закрытость венчурной индустрии негативно влияет не только на женщин, которые хотят развивать собственные венчурные проекты, — фонды лишают себя дохода.

Согласно результатам нашего опроса российских инвесторов, **9 из 10 женщин**, работающих в инвестиционных компаниях с женскими проектами в портфеле, утверждают, что в этих компаниях женщины принимают участие в принятии решений по инвестированию. Опрошенные **мужчины, работающие в инвестиционных компаниях, где нет женских проектов в портфеле, утверждают, что в этих компаниях нет и женщин, принимающих участие в принятии решений по инвестированию.**

«*Роль женщин в венчурном бизнесе только начинает созревать. Венчурный бизнес — в основном мужская профессия: в то время, как в стартап-движении женщин появляется все больше, в венчурном бизнесе эти изменения пока не являются трендом. Мы рады, что Fort Ross Ventures движется в правильном направлении. В 2020 году к нам присоединился партнер в Израиле Sharin Fisher, и теперь на 25 % наших партнеров женщины. Нужно признать, что diversity очень важно для принятия взвешенных инвестиционных решений, в том числе и gender diversity».*

Виктор Орловский
Управляющий партнер фонда Fort Ross Ventures

^{7,8} All In. Women in the VC Ecosystem. [Электронный ресурс] // PitchBook and All Raise. 2019.

⁹ Diversity As Superpower: The (Well-Known) Data Against Homogeneous Teams In Venture Capital. [Электронный ресурс] // Forbes. 2020.

¹⁰ The Other Diversity Dividend. [Электронный ресурс] // Harvard Business Review. 2018.

Женщины реже находят инвесторов через знакомых

По данным нашего опроса основателей стартапов, женщины чаще мужчин участвуют в акселераторах и профессиональных конференциях для поиска инвесторов. При этом основным каналом выхода основателей стартапов на инвесторов остаются **встречи через знакомых** — однако женщины находят инвесторов таким способом реже мужчин.

«Получить доступ к инвесторам не так сложно, сейчас много мероприятий, где можно пообщаться с инвесторами. Конечно, это начинаешь понимать тогда, когда уже некоторое время в этой среде провел».

Екатерина Гончарова

Сооснователь Airspector

«Возможно, нехватка нетворкингов отчасти является преградой для женщи на пути создания собственного проекта».

Диана Сорина

Сооснователь Pilgrim XXI

«Если женщина-предприниматель обладает смелостью, то нет никаких проблем искать инвесторов по правилу пяти, трех, двух рукопожатий. Можно начать с бизнес-сообществ, задавать вопросы, читать статьи, в конце концов, знакомиться с нужными людьми, и, в принципе, готовить свой бизнес для привлечения инвестиций».

Оксана Селендеева

Основатель CODDY

Как вы знакомитесь с инвесторами?

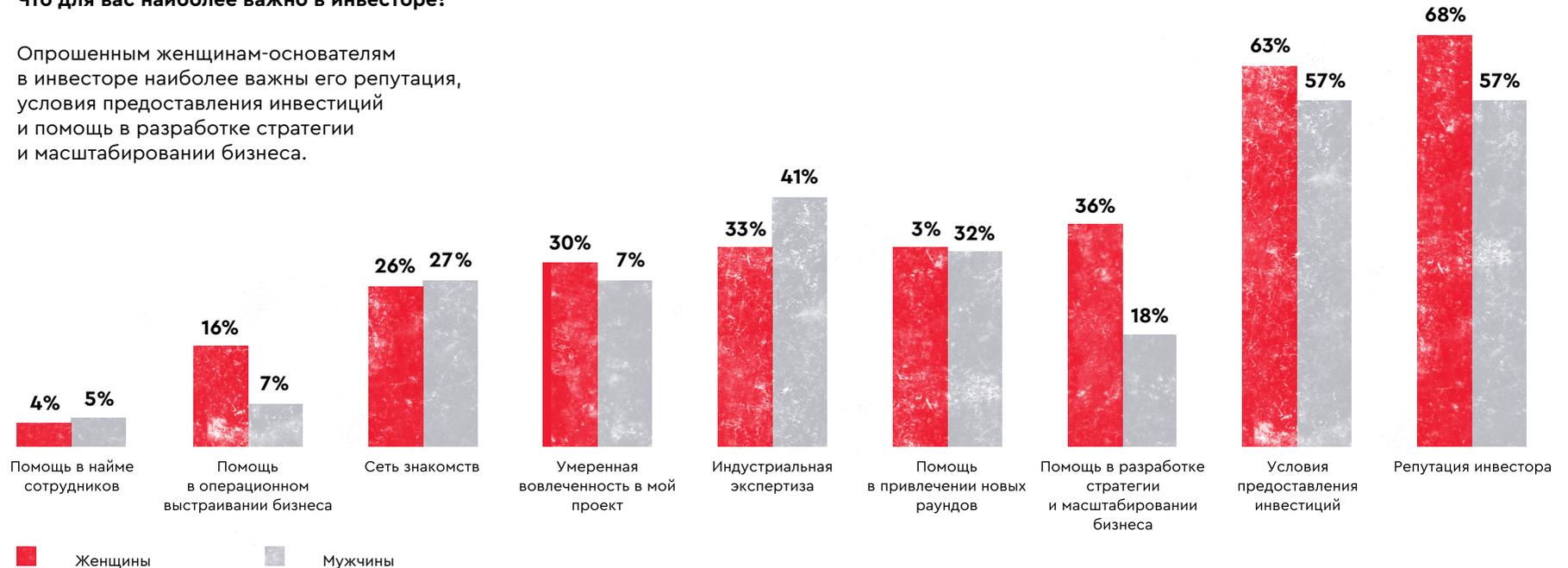


Респондентам предлагалось несколько вариантов ответа

Поддержка инвестора в масштабировании бизнеса очень ценна для основательниц

Что для вас наиболее важно в инвесторе?

Опрошенным женщинам-основателям в инвесторе наиболее важны его репутация, условия предоставления инвестиций и помощь в разработке стратегии и масштабировании бизнеса.



Респондентам предлагалось несколько вариантов ответа

Фонд «Сколково»: динамика женских проектов среди резидентов

За десять лет (2011—2020 гг.) количество **новых** женских проектов, получивших статус резидента «Сколково», выросло **более чем в семь раз**.

По состоянию на начало 2021 г. доля женских проектов среди резидентов фонда «Сколково» составляла **24 %** — этот результат выше, чем в целом по рынку (17 %). В течение последних 6 лет наблюдается устойчивая положительная динамика этого показателя.

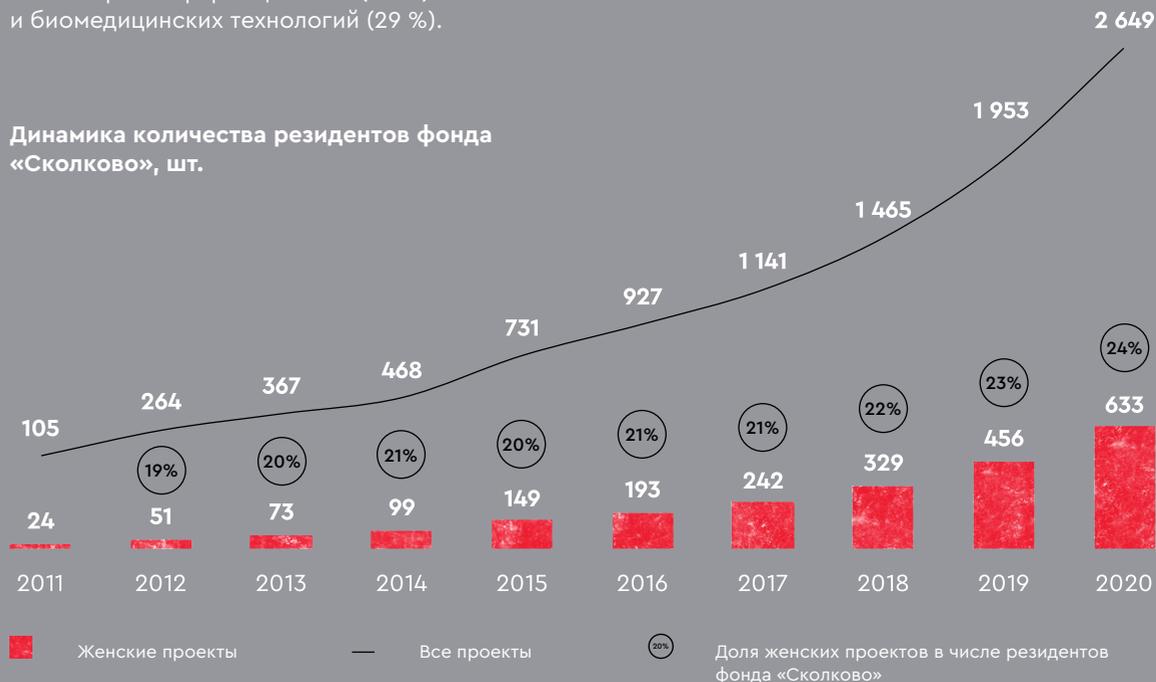
« В области создания новых компаний есть заметный дисбаланс: мужчин-фаундеров значительно больше, чем женщин. В области инвестиций в стартапы этот дисбаланс еще значительнее. Я рад, что постепенно это меняется, и уверен в том, что это принесет в наш мир больше успеха, баланса и стабильности».

Алексей Горячев

Инвестор, директор сообщества выпускников МШУ «Сколково», YPO Moscow

Наибольшее количество женских компаний — резидентов фонда находится в кластерах информационных (38 %) и биомедицинских технологий (29 %).

Динамика количества резидентов фонда «Сколково», шт.



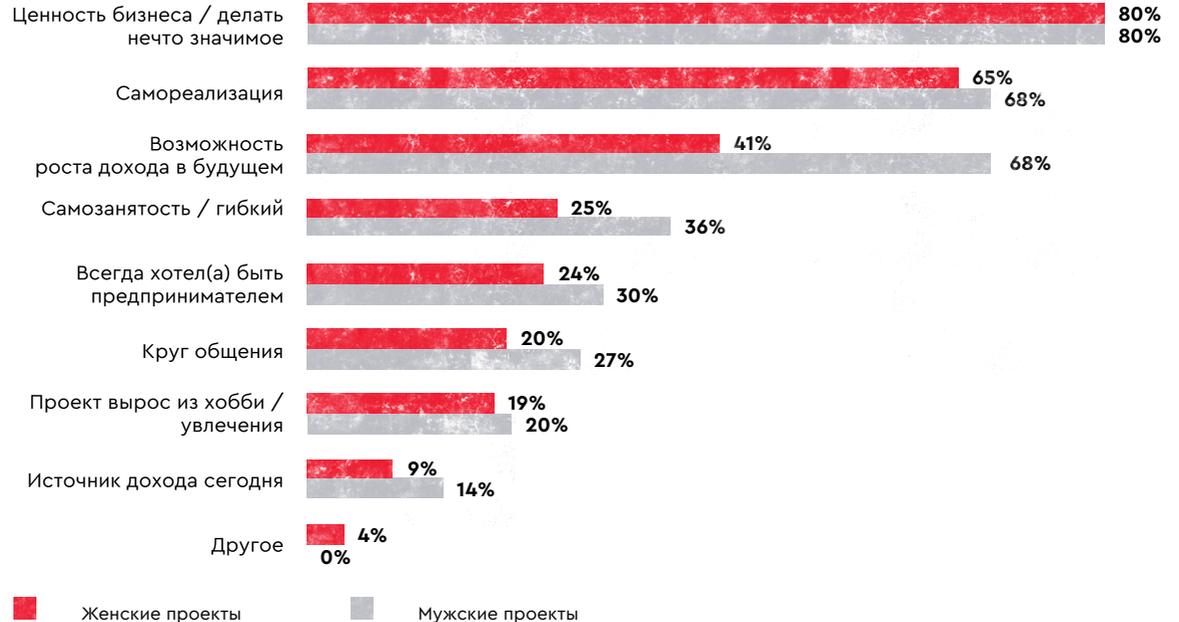
Источник: фонд «Сколково»

Ценность бизнеса и самореализация мотивируют женщин больше, чем потенциальные доходы

Большинство опрошенных нами основателей проектов независимо от пола называют в качестве основных факторов, которые мотивировали их на создание своего проекта, **ценность бизнеса / возможность сделать нечто значимое и самореализацию.**

Для мужчин самореализация (68 %) и рост доходов (68 %) одинаково важны. Для женщин же самореализация (65 %) существенно значимее роста доходов в будущем (41 %). Безусловно это не может не влиять на амбициозность стратегии бизнеса и потребность в инвестициях. Не удивительно, что **женщин существенно больше в импакт-проектах.**

Что мотивировало вас на создание проекта?



Респондентам предлагалось несколько вариантов ответа

Сравнение с другими странами





Мы наблюдаем прогресс в финансировании проектов, основанных женщинами, по всему миру.

Согласно данным Crunchbase, за 2016—2020 гг. более 4500 стартапов, основанных только женщинами, и 8500 стартапов, основанных женщинами и мужчинами, привлекли инвестиции. Эти результаты превышают аналогичные показатели за 2011—2015 гг.: на 82 % для женских команд и более чем на 65 % для смешанных команд соответственно.

За последние пять лет доля женских команд в объеме инвестиций составила 3,9 %, смешанных команд — 10,9 %. Оба эти показателя выросли на 1,7 % по сравнению с предыдущим пятилетием».

Жене Тере

Старший дата-журналист Crunchbase, руководитель исследований на тему роли женщин в технологиях и венчуре

crunchbase

В России доля женских стартапов выше, чем в Европе, но инвестиций они привлекают меньше

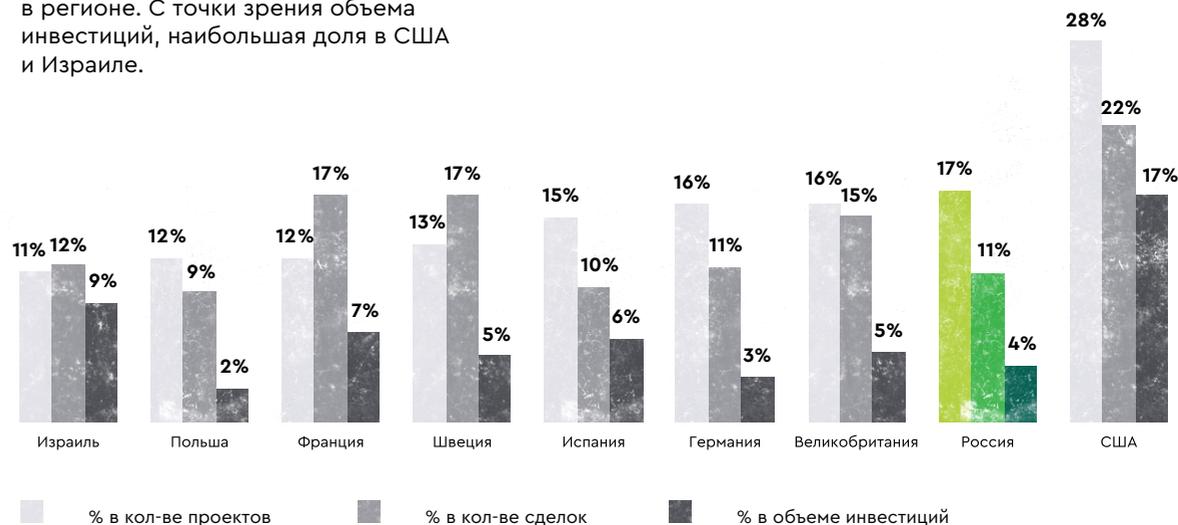
Во всем мире технологические проекты, основанные женщинами, по-прежнему составляют лишь небольшую долю от общего количества стартапов. Глобально доля стартапов, в которых по крайней мере один из основателей является женщиной, составляет 20 %¹¹. Наибольшая доля женских проектов в США (28 %).

В России основывается большее количество женских стартапов (17 %) в сравнении с европейскими странами (14 %), однако с финансированием женских стартапов в России все обстоит не так хорошо.

По результатам сравнительного анализа доли женских проектов, доли количества сделок в женские проекты и доли объема инвестиций в них по странам^{12 13} видно, что в России высокое количество женских проектов, умеренное количество сделок с ними, но малый объем инвестиций.

С точки зрения количества сделок с женскими проектами, примечательны данные по Франции, Швеции и Израилю, где доля сделок с женскими проектами превышает долю количества проектов в регионе. С точки зрения объема инвестиций, наибольшая доля в США и Израиле.

Доля женских проектов в количестве проектов, количестве сделок и объеме инвестиций, % (2016—2020)



Источники: Dsight, PitchBook

* Расчет доли женских проектов в количестве сделок и объеме инвестиций произведен на основании совокупных данных за 2016—2020 гг.

¹¹ Jeniffer Rudden. Female startup founders worldwide. [Электронный ресурс] // Statista. 2021.

¹² The European VC Female Founders Dashboard. [Электронный ресурс] // Pitchbook. 2021.

¹³ The US VC Female Founders Dashboard. [Электронный ресурс] // Pitchbook. 2021.

В России большая доля женских проектов на ранних стадиях

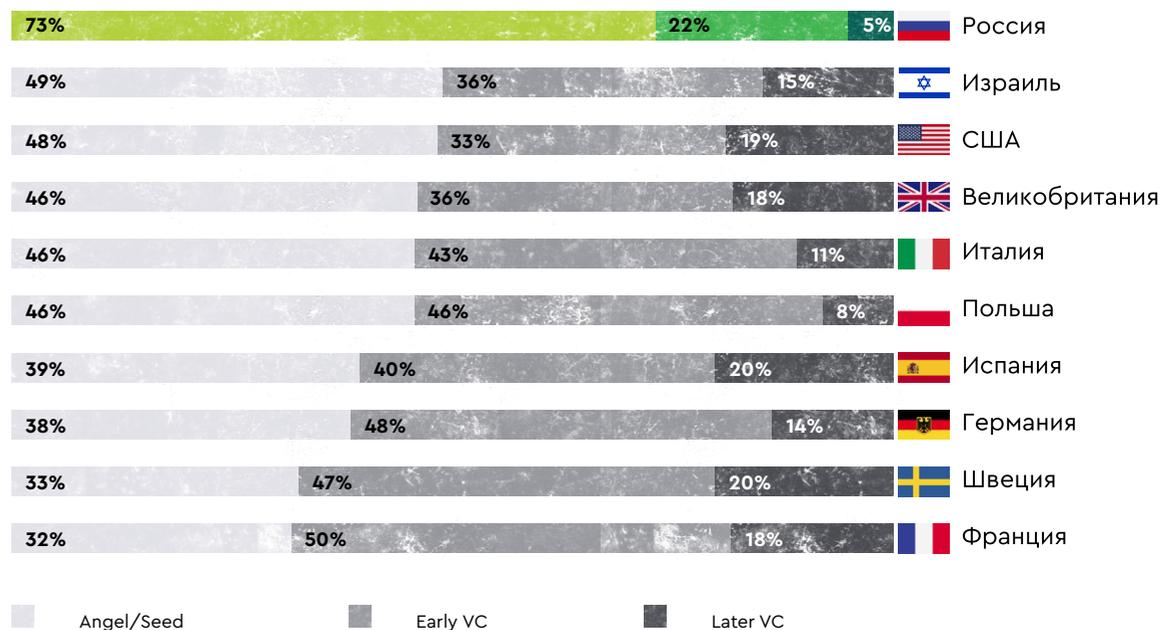
Россия заметно превосходит другие страны по доле сделок с женскими проектами на стадии Angel/Seed (73 % от всех сделок с женскими проектами). Это может говорить о все возрастающем интересе женщин к созданию своих венчурных проектов.

« Мы работаем вместе со многими женщинами-фаундерами как в России так и за ее пределами. Это всегда очень вдохновляющее и интересное сотрудничество. Мы были бы рады больше инвестировать в стартапы представительниц прекрасного пола».

Александр Фролов

Основатель и CEO фонда Target Global

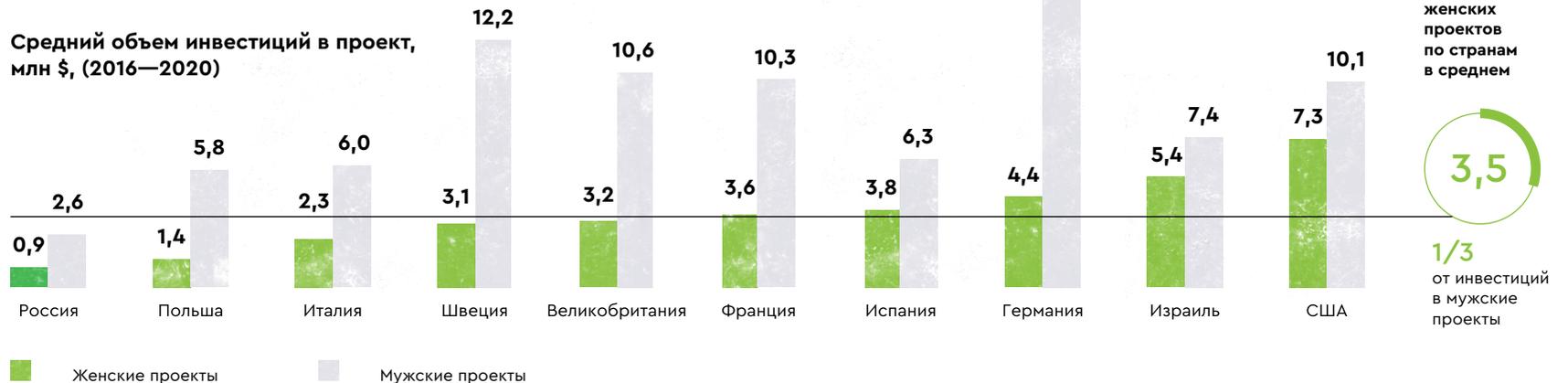
Распределение количества сделок с женскими проектами по стадиям, %



В России, как и в Европе, инвестиций женский проект в среднем в 3 раза меньше, чем в мужской

В России размер среднего объема инвестиций в компании, основанные женщинами, ниже, чем в других странах, и составляет 0,9 млн \$. Разрыв в этом показателе между мужскими и женскими проектами на уровне европейских стран (**средний объем инвестиций в мужские проекты примерно в три раза больше, чем в женские**).

Это выше показателей Израиля и США, и может объясняться в том числе малой долей женских проектов на поздних стадиях (Late VC) в России.

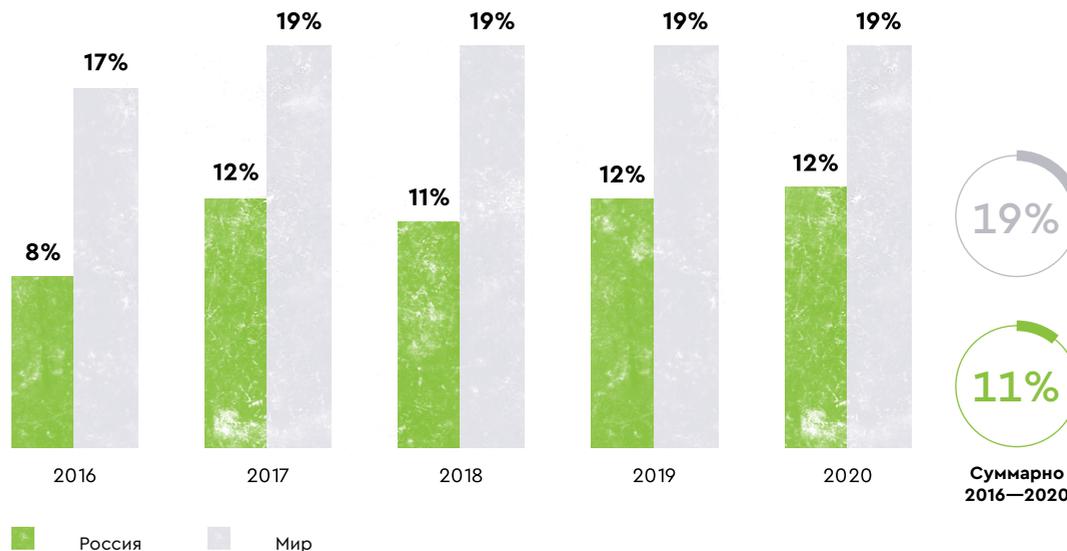


Источники: Dsight, PitchBook

В России, как и в мире, доля сделок с женскими проектами за 2017–2020 гг. не растет

Начиная с 2017 года в мире доля сделок с участием компаний, основанных женщинами, вышла на плато и сохраняется на уровне 19 %¹⁴ (одновременно за последние 10 лет доля сделок со стартапами, основанными только женщинами, увеличилась вдвое¹⁵). В России за последние 5 лет аналогичная динамика, **доля сделок с женскими стартапами вышла на плато и держится на уровне 12 %.**

Доля сделок с женскими проектами в общем количестве сделок, %

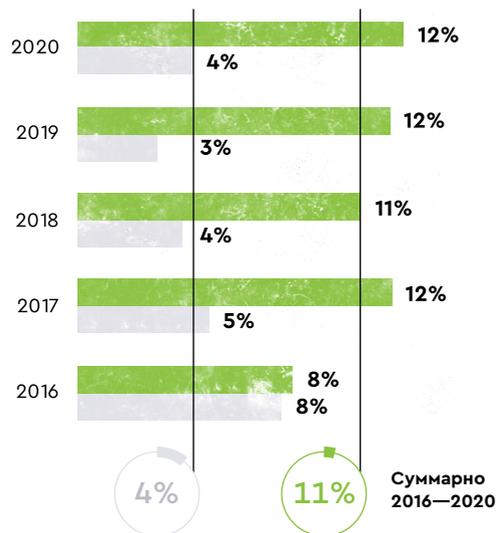


Разрыв в инвестициях между женскими и мужскими проектами в России выше, чем в среднем по миру

Касательно объема инвестиций в женские стартапы в мире динамика иная. По данным Crunchbase¹⁶, в среднем за 2016—2020 гг. доля женских компаний в общем объеме глобальных венчурных инвестиций составила 14 %, причем в течение 2016—2018 гг. этот показатель стабильно рос, достигнув максимума в 16 %, а в 2019—2020 гг. существенно сократился.

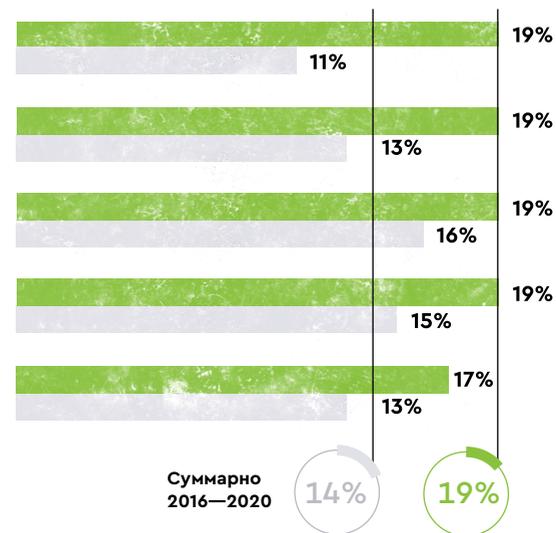
В России в течение последних четырех лет **доля финансирования женских компаний в общем объеме венчурных инвестиций остается на уровне 4 %**. С одной стороны, доля инвестиций в женские стартапы стабильна, однако в России наблюдается **большой разрыв в объеме инвестиций между женскими и мужскими стартапами** (доля в инвестициях и доля в количестве сделок за 2020 год: мир — 19 % и 11 %, Россия — 12 % и 4 % соответственно).

Россия



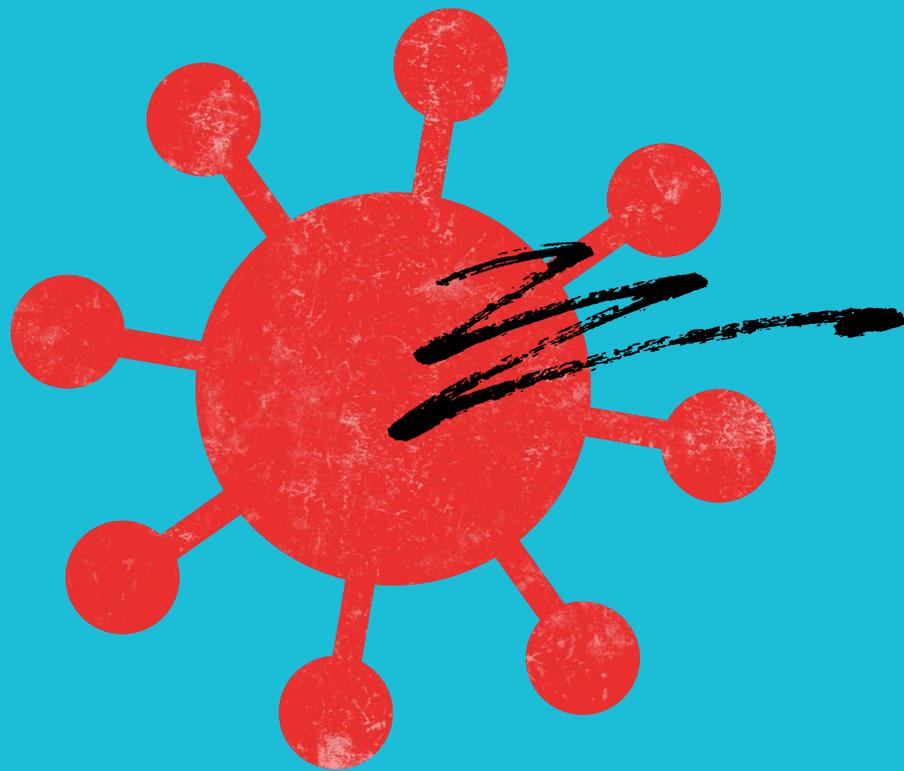
■ Доля сделок с женскими проектами в общем количестве сделок, %

и мир



■ Доля инвестиций в женские проекты в общем объеме инвестиций, %

Влияние COVID-19 на женские венчурные проекты



В 2020 году глобальное венчурное финансирование женских проектов значительно сократилось

В 2020 году объем глобального венчурного финансирования компаний, основанных женщинами, значительно сократился. Хотя инвесторы и предприниматели не уверены в том, что снижение на 100 % связано с COVID-19, **пандемия крайне негативно отразилась на финансировании женских проектов в мире**, а также на количестве новых компаний-единорогов, основанных женщинами.

Лишь 10 из 120 компаний, получивших статус единорогов в 2020 году, основаны с участием женщин. Для сравнения: в 2019 году данный показатель составил 21, причем в список единорогов вошли такие компании, как Glossier, Rent the Runway, RealReal, Away, Guild Education и Coursera.

Таким образом, доля женских проектов в сделках сохранилась, а вот в объеме инвестиций снизилась.

По данным исследования PwC¹⁷, последствия COVID-19 непропорционально сильно затронули женщин в России. Уровень безработицы среди женщин рос быстрее, чем общий уровень безработицы в период пандемии.

¹⁷ PwC описала нанесенный COVID-19 ущерб работающим женщинам. [Электронный ресурс] // PwC. 2021.

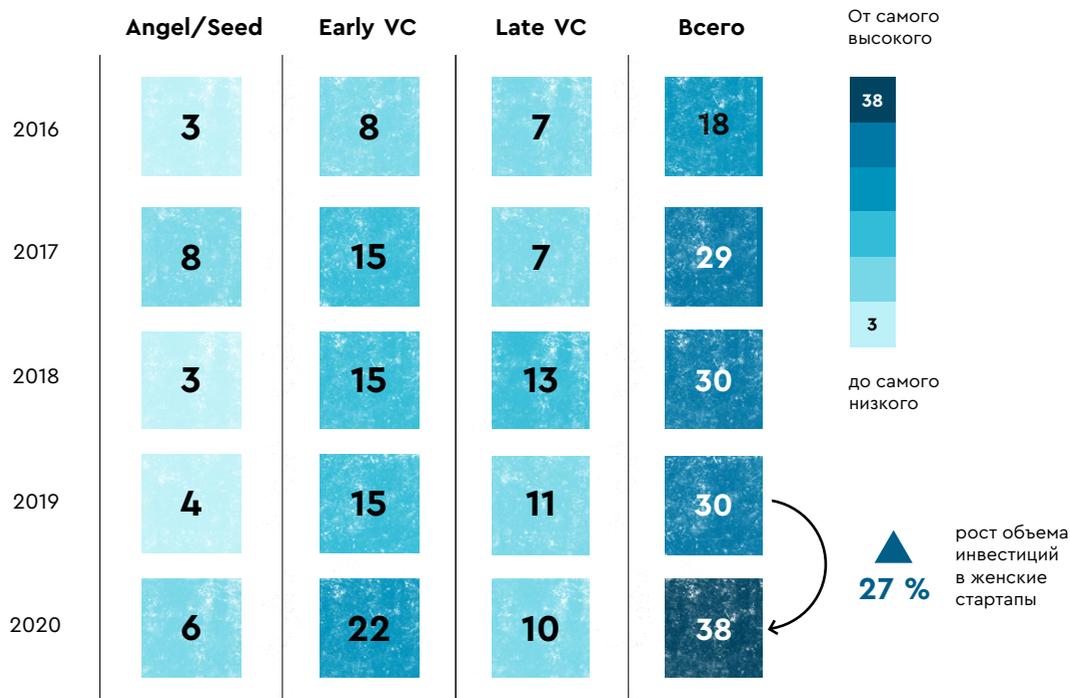
Российские женские стартапы показали лучшую устойчивость в кризис

В России же женские стартапы показали лучшую устойчивость к кризису. В 2020 году, несмотря на сокращение общего объема венчурных инвестиций в России на 13 %, зафиксирован **рост объема венчурного финансирования в женские проекты на 27 % — до 38 млн \$.**

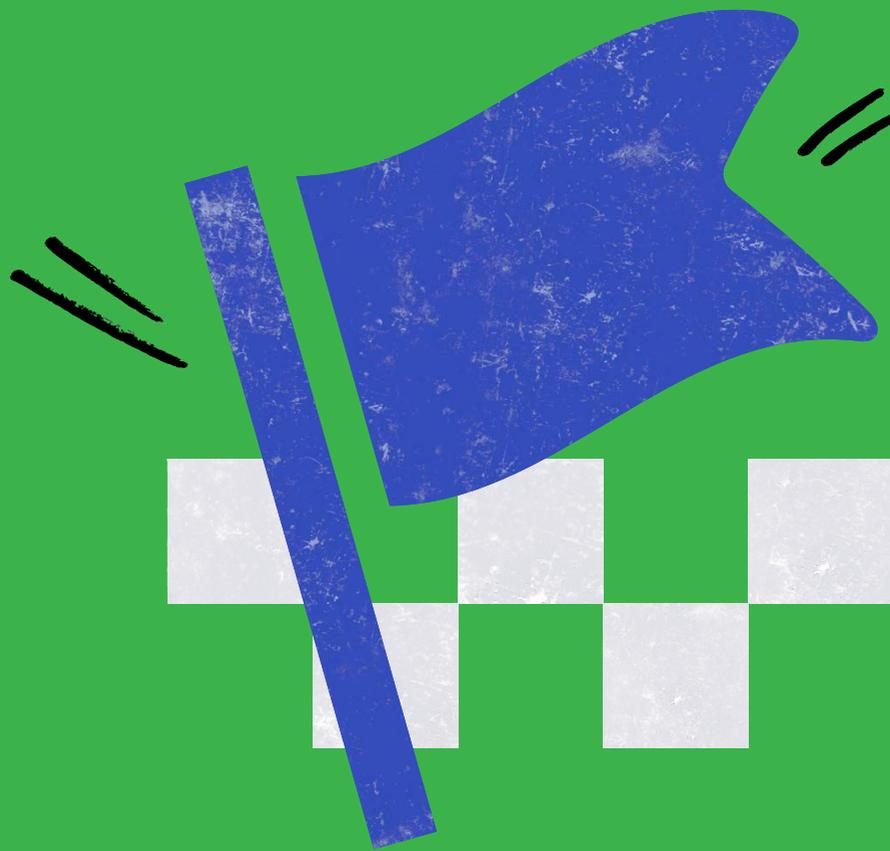
Две крупные сделки в 2020 году: сервис по доставке продуктовых наборов **Elementaree** привлек **5 млн \$** от пула инвесторов, включая Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) и французскую компанию Bonduelle; и производитель компактных кинотеатров **«Мультикубик»** привлек **5 млн \$** по модели факторинга будущих продаж.

В 2020 году **финансирование женских стартапов на ранних стадиях выросло почти в 1,5 раза** по сравнению с предыдущим годом: в пандемию инвесторы вкладывались в проекты, успешно преодолевшие кризис, и **женские проекты исторически присутствовали в секторах, выросших в период пандемии.**

Объем финансирования женских проектов по стадиям, млн \$ (Россия)



Заключение



Сегодня правильный момент инвестировать в женские стартапы в России

Прошедший 2020 год принес много изменений для всех, включая участников венчурного рынка. Инновации — это драйвер развития экономики, в том числе за счет возможности быстрее адаптироваться к турбулентной внешней среде.

Согласно Глобальному инновационному индексу¹⁸, Россия входит в число стран, где инновационная деятельность развивается достаточно стремительно (топ-50 стран). Объем инвестиций в инновации — один из ключевых показателей индекса.

Российский рынок венчурных инвестиций, измеряемый в объеме инвестиций в стартапы, за прошедший год суммарно сократился на 13 %. Одновременно инвестиции в женские проекты выросли на 27 %, что говорит об их большей устойчивости в период кризиса. К сожалению, доля инвестиций в женские проекты мала и составляет 4 % от всего объема венчурных инвестиций в России.

Как помочь женским проектам и проектам, возглавляемым женщинами, преодолеть гендерный разрыв в привлечении венчурных инвестиций в России?

Однозначного ответа нет. Но чем чаще все участники венчурной экосистемы будут задаваться этим вопросом, тем больше шансов изменить данный дисбаланс.

Преобладающая часть российских женских стартапов (73 %) находится на ранней стадии Angel/Seed, что в 1,7 раза выше общемировых данных – поэтому сегодня правильный

момент, чтобы активнее помогать женским стартапам масштабироваться и преодолевать «долину смерти». Женские проекты имеют огромный потенциал.

По данным исследования World Economic Forum 2021¹⁹, если не будут предприняты значимые меры, то для устранения гендерного неравенства в экономической сфере понадобится более 260 лет.

¹⁸ The Global Innovation Index (GII) 2020. [Электронный ресурс] // 2020.

¹⁹ Global Gender Gap Report 2021. [Электронный ресурс] // World Economic Forum. 2021.

Методология

В настоящем исследовании была проведена оценка объема и динамики российского рынка венчурных инвестиций в разрезе гендера основателей проектов. При анализе учитывались только венчурные инвестиции в компании, которые осуществляют деятельность преимущественно в России. Финансирование российскими инвесторами компаний, ориентированных в особенности на зарубежные рынки, не включалось в объем российского венчурного рынка.

Под венчурными инвестициями понимаются инвестиции на сумму до 150 миллионов долларов (по средневзвешенному курсу ЦБ для рублевых сделок, действующему в рассматриваемый период времени) в рискованные, технологичные и потенциально высокодоходные (с целевой ожидаемой внутренней нормой доходности IRR не менее 15 %) 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.

В общем объеме венчурного рынка не учитывались M&A, PE, «выходы» (экзиты), займы и 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.

Компании мы разделили на две группы:

Женские — проекты, в числе основателей которых есть хотя бы одна женщина.

Мужские — проекты, в которых основатель (-и) являются мужчинами.

Выделение женских проектов было произведено согласно методологии Pitchbook в исследовании "All In: Women in the VC Ecosystem"²⁰.

²⁰ All In. Women in the VC Ecosystem. [Электронный ресурс] // PitchBook and All Raise. 2019.

Методология (продолжение)

Инвесторов мы разделили на шесть групп:

1. Частные фонды — юридические лица, зарегистрированные в российской или зарубежной юрисдикции, с мобилизованным капиталом, сформированным из более чем одного источника для осуществления профессиональных вложений в форме прямых инвестиций в неpubличные компании, и соответствующим образом позиционирующие себя на рынке.

2. Акселераторы — компании, организующие программы развития для неpubличных компаний, предоставляющие экспертную оценку рынку, помогающие улучшить продукт, вывести компанию на новые рынки и привлечь инвестиции.

3. Бизнес-ангелы — частные инвесторы (физические лица), приобретающие часть акционерного/уставного капитала

неpubличной компании — реципиента инвестиции.

4. Корпорации и корпоративные фонды — фонды, капиталы которых сформированы из внутренних источников организаций-учредителей, при этом вложения осуществляются в компании — реципиенты инвестиций, не обязательно аффилированные с организациями-учредителями.

5. Государственные фонды и корпорации — неpubличные хозяйственные общества и управляющие компании с российским юридическим лицом, мажоритарным владельцем которых является Правительство России и/или государственные учреждения.

6. Иностранные инвесторы — частные инвесторы, компании, фонды, у которых юридическое лицо, штаб-квартира, основная команда находятся вне пределов России, также региональный фокус ориентирован на иностранные неpubличные компании.

Стадии финансирования проектов мы разделили на три группы в соответствии с методологией отчетности Pitchbook ²¹:

1. Seed/Angel — начальная стадия венчурного финансирования, предназначенная для компаний ранних стадий. Включает посевные и «ангельские» раунды финансирования.

2. Early VC — ранняя стадия венчурного финансирования, предназначенная для компаний, находящихся на стадии развития. Включает раунды серий A и B.

3. Late VC — поздняя стадия венчурного финансирования, предназначенная для более зрелых компаний, которые могут быть или не быть прибыльными, но доказали рост и приносят доход. Включает раунды серий C, D и более поздние.

²¹ PitchBook Report Methodologies. [Электронный ресурс] // PitchBook. 2018.

Методология (продолжение)

Для сравнения данных по России с глобальными данными были использованы результаты анализа Crunchbase²², опубликованные в конце 2020 г. Crunchbase мониторит динамику женских компаний с начала 2015 года, когда гендер был добавлен к набору данных. В соответствии с методологией отчетности Pitchbook доли проектов, основанных только женщинами (Female Only Founder), и доли проектов, основанных женщинами и мужчинами (Female/Male Co-Founder), в количестве и объеме инвестиций из анализа Crunchbase были просуммированы.

Для сравнения данных по России со странами Европы и Израилем были использованы данные платформы Pitchbook — The European VC Female Founders Dashboard²³, с США — The US VC Female Founders Dashboard²⁴.

crunchbase

PitchBook

²² Gené Teare. Global VC Funding To Female Founders Dropped Dramatically This Year. [Электронный ресурс] // Crunchbase. 2020.

²³ The European VC Female Founders Dashboard. [Электронный ресурс] // Pitchbook. 2021.

²⁴ The US VC Female Founders Dashboard. [Электронный ресурс] // Pitchbook. 2021.

ИСТОЧНИКИ

1. Стартап Барометр. Исследование рынков стартапов в России. [Электронный ресурс] // 2021.

2. All In. Women in the VC Ecosystem. [Электронный ресурс] // PitchBook and All Raise. 2019.

3. Jeniffer Rudden. Female startup founders worldwide. [Электронный ресурс] // Statista. 2021.

4. Funding to the Female Founders. [Электронный ресурс] // Crunchbase. 2020.

5. Gené Teare. Global VC Funding To Female Founders Dropped Dramatically This Year. [Электронный ресурс] // Crunchbase. 2020.

6. The European VC Female Founders Dashboard. [Электронный ресурс] // Pitchbook. 2021.

7. The US VC Female Founders Dashboard. [Электронный ресурс] // Pitchbook. 2021.

8. PitchBook Report Methodologies. [Электронный ресурс] // PitchBook. 2018.

9. Global Gender Gap Report 2021. [Электронный ресурс] // World Economic Forum. 2021.

10. Moving Toward Gender Balance in private equity and venture capital. [Электронный ресурс] // International Finance Corporation. 2019.

11. The Global Innovation Index (GII) 2020. [Электронный ресурс] // 2020.

12. «На меня будто плита упала»: миллиардер Татьяна Бакальчук о том, как деньги изменили жизнь богатейшей женщины страны.» [Электронный ресурс] // FORBES WOMAN. 2020.

13. Где хотят работать выпускники российских вузов. Исследование. [Электронный ресурс] // The Bell. 2021.

14. The Other Diversity Dividend. [Электронный ресурс] // Harvard Business Review. 2018.

15. Diversity As \$uperpower: The (Well-Known) Data Against Homogeneous Teams In Venture Capital. [Электронный ресурс] // Forbes. 2020.

16. PwC описала нанесенный COVID-19 ущерб работающим женщинам. [Электронный ресурс] // PwC. 2021.



Первый в России венчурный импакт-фонд с отдельным фокусом на поддержку женских проектов.

Цель фонда — сформировать портфель венчурных проектов, где будет не менее 50 % женских проектов.

Фонд поддерживает проекты со значительным и измеримым социальным эффектом и одновременно финансово привлекательные для инвесторов.

Контакты

Яна Комарова
CEO

hi@zerno.vc

**Содействуем тем,
кто *сегодня* делает *завтра***

Женщины в российском венчуре 2021

Исследование

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