

НАУКА ТЕХНОЛОГИИ ИННОВАЦИИ



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Институт статистических исследований
и экономики знаний

Дата выпуска

26.08.2025

В клуб компаний-единорогов попасть все тяжелее

Институт статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ продолжает изучать компании-единороги. В фокусе исследования – рост объемов инвестиций на фоне сокращения прироста новых миллиардных венчуров и удорожание единорогов, развивающих технологии искусственного интеллекта (ИИ).

Справочно: Единорог – компания, которая достигла оценки в 1 млрд долл. США в течение не более чем десяти лет с момента основания, при этом не проходила первичное размещение на бирже (IPO) и остается в собственности своих создателей не менее чем на четверть. Эти особенности выделяют единорогов из всей массы технологических стартапов. Наличие единорогов считается одним из признаков эффективности национальной инновационной системы. Стартапы стоимостью более 10 млрд долл. США получили название декакорнов, а перешагнувшие планку в 100 млрд долл. США – гектокорнов.

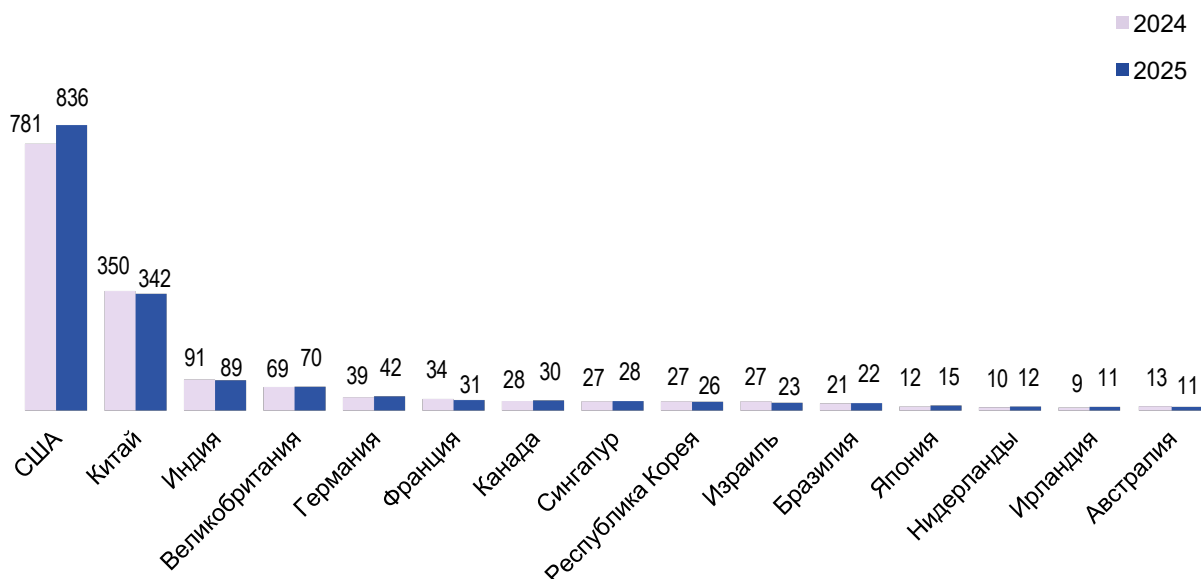
Настоящий материал продолжает серию обзоров: «Если считать в стартапах-единорогах, насколько инновационны мировые города?» (2021), «Мировая география компаний-единорогов» (2021), «Глобальный “пул” единорогов за год вырос на треть» (2022), «Ареал компаний-единорогов расширяется» (2023), «Единороги в 2024 году: больше, дороже, умнее» (2024), «ИИ-единороги: география, специализация, инвестиции» (2024).

Прирост единорогов замедляется

По состоянию на июнь 2025 г. в мире насчитывается 1711 компаний-единорогов. Тренд на замедление прироста миллиардных венчуров сохраняется: в 2025 г. их число увеличилось на 53, что в 2.4 раза меньше, чем в 2024 г. (+127), вчетверо – по сравнению с 2023 г. (+229) и в шесть раз – по отношению к 2022 г. (+340).

Впервые с 2021 г. шесть из пятнадцати стран-лидеров, концентрирующих 93% всех компаний-единорогов, продемонстрировали сокращение числа миллиардных венчуров (рис. 1). Среди них – Китай (-8 компаний-единорогов), Израиль (-4), Франция (-3), Австралия и Индия (в каждой по -2), Республика Корея (-1). При этом США остаются мировым лидером по появлению компаний-единорогов (+55).

Рис. 1. Топ-15 стран по числу компаний-единорогов: 2024–2025

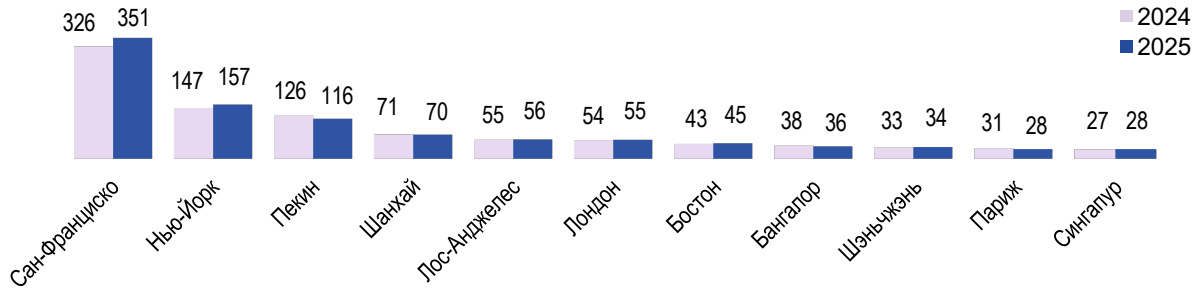


Примечание: Кроме представленных на графике, десять единорогов имеют Швеция и Швейцария; девять – Индонезия и Мексика; пять – Испания, Норвегия и ОАЭ; четыре – Вьетнам, Каймановы Острова, Саудовская Аравия и Финляндия; по три – Бельгия, Италия, Колумбия, Таиланд, Филиппины и Чили; по два единорога – Австрия, Греция, Дания, Египет, Мальта, Нигерия, Португалия, Сейшельские острова, Турция, Чехия, Эстония и ЮАР; по одному – Аргентина, Бермудские острова, Литва, Лихтенштейн, Люксембург, Малайзия, Польша, Сенегал, Тайвань, Узбекистан, Хорватия и Эквадор. Совокупно в странах Европейского союза зарегистрировано 139 единорогов, что ставит объединение на 3-е место в мире по их числу после США и Китая.

Источник: расчеты ИСИЭЗ НИУ ВШЭ на основе данных CB Insights и Crunchbase (сравниваются данные к году по состоянию на июнь).

Самыми привлекательными локациями для миллиардных венчуров остаются Сан-Франциско (351 компания-единорог), Нью-Йорк (157), Пекин (116), Шанхай (70) и Лос-Анджелес (56), причем в американских городах их число увеличилось по сравнению с 2024 г., а в китайских, наоборот, сократилось (рис. 2).

Рис. 2. Топ-10 городов мира по числу компаний-единорогов: 2024–2025

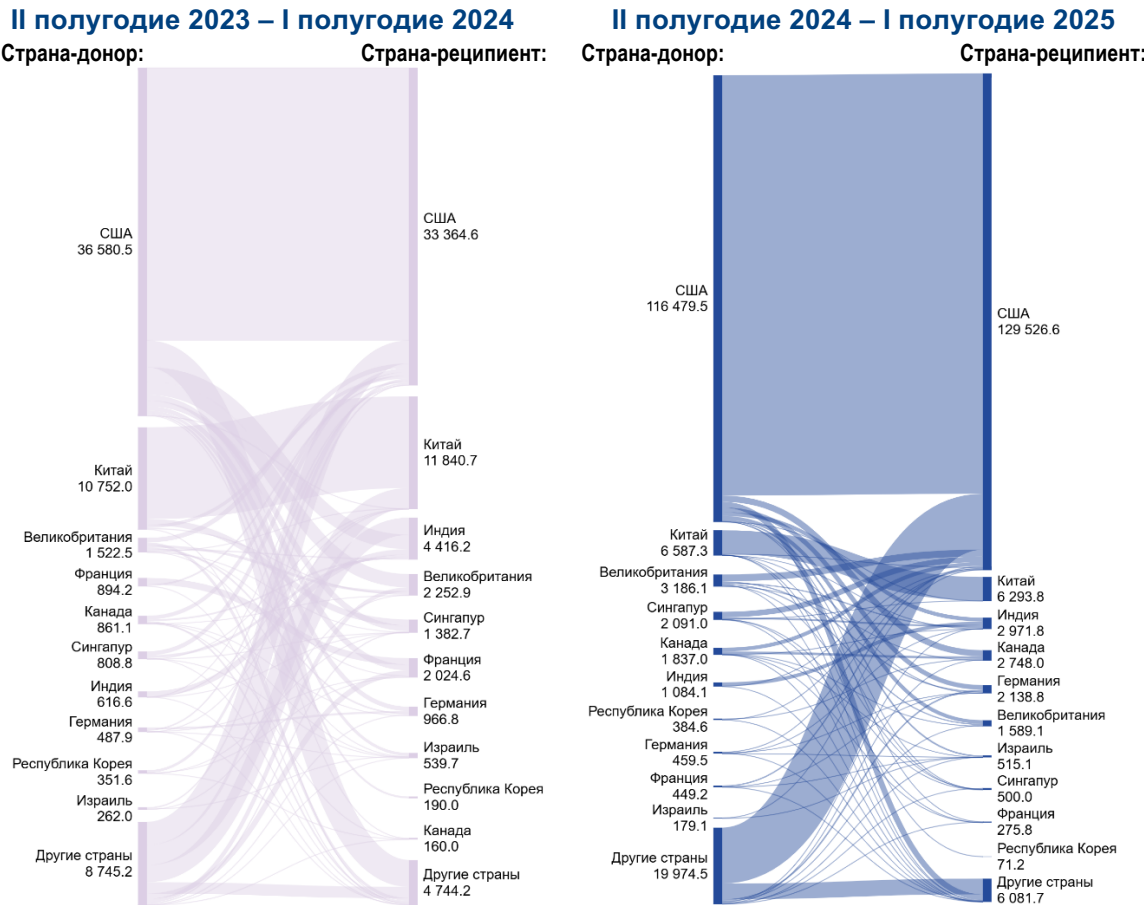


Источник: расчеты ИСИЭЗ НИУ ВШЭ на основе данных CB Insights и Crunchbase (сравниваются данные к году по состоянию на июнь).

Объемы венчурных инвестиций в единорогов стремительно растут

Инвестиции в единорогов восстанавливаются быстрее, чем венчурный рынок¹ в целом: во II полугодии 2024 г. и I полугодии 2025 г. вложения в компании-единороги увеличились в 2.5 раза (с 61.9 до 152.7 млрд долл. США) по сравнению с аналогичным периодом 2023–2024 гг., тогда как общий объем венчурных инвестиций вырос на 17% (с 395.5 до 462.2 млрд долл. США).

Рис. 3. Потоки венчурных инвестиций между компаниями-единорогами в топ-10 странах по числу единорогов, млн долл. США



Источник: расчеты ИСИЭЗ НИУ ВШЭ на основе данных CB Insights и Crunchbase (сравниваются данные за год, рассчитанные по состоянию на июнь).

¹ Венчурные сделки: Pre-Seed, Seed, Series A-J, Ventures – Series Unknown, Angel, Convertible Notes, Corporate Round, Equity Crowdfunding, Private Equity. Из анализа были исключены сделки, по которым отсутствовали сведения об объеме финансирования и составе инвесторов.

США продемонстрировали кратный рост инвестиций в компании-единороги с 33.4 млрд долл. США до 129.6 млрд долл. США, увеличив свою долю с 53.8% до 84.8%. Инвестиционные потоки в США из стран, не входящих в десятку лидеров по числу компаний-единорогов, выросли шестикратно – с 2.4 до 14.6 млрд долл. США. При этом другие экономики значительно сократили инвестиционную активность: вложения в китайских единорогов уменьшились вдвое – с 11.8 до 6.3 млрд долл. США, а в миллиардные венчуры Великобритании на треть – с 2.3 до 1.6 млрд долл. США (рис. 3).

ИИ-стартапы рекордно быстро становятся единорогами

Все больше инвесторов в единорогов отдают свое предпочтение компаниям, развивающим технологии ИИ. Если до 2023 г. на ИИ-единорогов приходилось 12.3% от общего объема инвестиций, то в 2023 г. этот показатель увеличился до 33.2%, в 2024 г. – до 63.1%, а в I полугодии 2025 г. достиг рекордных 80.4% (рис. 4).

Рис. 4. Динамика объемов венчурных инвестиций в компании-единороги



Источник: расчеты ИСИЭЗ НИУ ВШЭ на основе данных CB Insights и Crunchbase.

Согласно [отчету CB Insights](#), ИИ-единороги получают больше финансирования на ранних стадиях, работая с командой в два раза меньше по численности, и получают статус единорога в 4.5 раза быстрее по сравнению с другими миллиардными венчурами.

Самый дорогой ИИ-единорог OpenAI достиг оценки 300 млрд долл. США, расширив клуб гектокорнов до пяти компаний. OpenAI оценивается наравне с китайским ByteDance, уступая самому дорогому единорогу SpaceX (350 млрд долл. США), при этом опережая китайский Ant Group (150 млрд долл. США) и индийский Reliance Retail (100 млрд долл. США).

В число декакорнов вошла компания xAI, основанная Илоном Маском в 2023 г. В рекордные сроки она достигла оценки в 50 млрд долл. США. Значительные инвестиции также привлек стартап бывшего главного научного сотрудника OpenAI Ильи Суцкевера Safe Superintelligence (32 млрд долл. США), специализирующийся на разработке решений для организаций с целью снижения рисков, связанных с внедрением ИИ, – он получил статус декакорна менее чем через год с момента основания. Почти вчетверо увеличил свою оценку ИИ-единорог Anduril Industries (31 млрд долл. США), разрабатывающий беспилотную военную технику.

Комментирует Кирилл Тюрчев, заместитель директора Центра «Российская кластерная обсерватория» ИСИЭЗ НИУ ВШЭ:

Текущие данные о состоянии мирового венчурного рынка демонстрируют фундаментальную трансформацию инвестиционной логики. Впервые за последние годы мы наблюдаем, казалось бы, парадоксальное сочетание сокращения числа новых единорогов (с 340 в 2022 году до 53 в 2025) на фоне кратного роста инвестиций в уже существующие миллиардные венчуры – с 61.9 до 152.7 млрд долларов США. Это свидетельствует о качественном изменении стратегий венчурных инвесторов, которые переходят от широкого портфельного подхода к концентрации ресурсов на наиболее перспективных проектах.

И победителями в гонке за деньгами инвесторов стали компании, развивающие технологии искусственного интеллекта. Доля ИИ-единорогов в общем объеме инвестиций выросла с 12.3% до 2023 года до рекордных 80.4% в первом полугодии 2025 года. Такая «технологическая»

концентрация капитала не имеет аналогов в истории венчурного финансирования и отражает стратегическое значение ИИ-технологий для будущего глобальной экономики в глазах инвесторов.

Интересно, что впервые с 2021 года Китай продемонстрировал сокращение числа новых единорогов на восемь компаний, что резко контрастирует с лидерством 2024 года. Одновременно США увеличили свою долю в мировых инвестициях в единорогов с 53.8% до 84.8%, фактически восстанавливая доминирование в наиболее капиталоемких сегментах инновационной экономики. Это создает серьезные вызовы для стран, стремящихся сохранить конкурентоспособность в сфере прорывных технологий, и требует пересмотра традиционных подходов к венчурному инвестированию с учетом новых реалий концентрации ресурсов вокруг ИИ-технологий.



Источники: расчеты ИСИЭЗ НИУ ВШЭ на основе данных [Crunchbase](#), [CB Insights](#). Результаты проекта «Национальная инновационная система 2.0: вовлечение ключевых акторов в трансформационные процессы» тематического плана научно-исследовательских работ, предусмотренных государственным заданием НИУ ВШЭ.

■ Материал подготовили **А. К. Моисеева, К. С. Тюрчев, Е. С. Куценко**

Данный материал НИУ ВШЭ может быть воспроизведен (скопирован) или распространен в полном объеме только при получении предварительного согласия со стороны НИУ ВШЭ (обращаться issek@hse.ru). Допускается использование частей (фрагментов) материала при указании источника и активной ссылки на интернет-сайт ИСИЭЗ НИУ ВШЭ (issek.hse.ru), а также на авторов материала. Использование материала за пределами допустимых способов и/или указанных условий приведет к нарушению авторских прав.

© НИУ ВШЭ, 2025