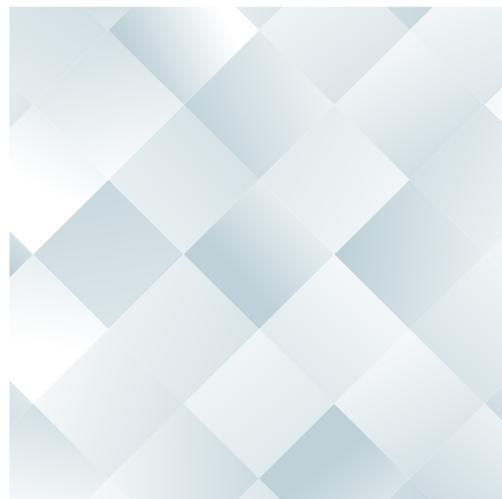


ОБЗОР РЫНКА

Прямые и венчурные инвестиции в России 2015



Настоящее исследование выполнено в соответствии с положениями Методологии* сбора и анализа основных параметров деятельности российских фондов прямых и венчурных инвестиций (далее – Методология), редакция июль 2015 г.**

N.B. В связи со значительной девальвацией российской национальной валюты по отношению к доллару США в течении последнего года в методику оценки капитализации фондов были внесены изменения: капитализация фондов, номинированных в рублях, была пересчитана с учетом средневзвешенного курса рубля в соответствующем отчетном периоде. Данный перерасчет был осуществлен для каждого отчетного периода, рассматриваемого в исследовании. Эти изменения позволяют получить более адекватные оценки капитализации фондов.

Кроме того, в настоящем исследовании, в соответствии с положениями Методологии, уточнено отнесение фондов к категориям "российский"/"зарубежный", а также использована уточненная информация при оценке объема капиталов и других параметров для ряда действующих ранее фондов.

В связи с этим показатели в разделах «Фонды» и «Управляющие компании» отличаются от данных, приведенных в предыдущих исследованиях.

* <http://www.rvca.ru/upload/files/lib/methodology-of-data-collection-and-analysis.pdf>

** Дополнительно используется адаптированная отраслевая классификация EVCA.

Оглавление

1. Предисловие.....	4
2. Введение.....	6
3. Фонды прямых и венчурных инвестиций	12
3.1. Фонды: общая статистика.....	15
3.1.1. Фонды по отраслевым предпочтениям	18
3.1.2. Фонды по фокусу на стадии компаний-реципиентов.....	20
3.1.3. Фонды по месторасположению	26
3.1.4. Фонды по типу инвестора.....	27
3.2. Новые и ликвидированные фонды в 2015 году.....	37
4. Управляющие компании	38
5. Инвестиции.....	39
5.1. Инвестиции фондов: общая статистика	44
5.2. Инвестиции фондов по отраслям	46
5.3. Инвестиции фондов по стадиям компаний-реципиентов	51
5.3.1. Инвестиции посевных фондов	62
5.4. Инвестиции фондов по регионам.....	65
5.4.1. Инвестиции с участием российских фондов в зарубежные компании-реципиенты.....	67
5.4.2. Инвестиции с участием зарубежных фондов в российские компании-реципиенты.....	71
5.5. Инвестиции фондов по типу инвесторов.....	75
5.5.1. Инвестиции фондов с участием государственного капитала	75
5.5.2. Инвестиции корпоративных фондов	81
5.6. Рынок бизнес-ангельского инвестирования.....	86
5.6.1. Инвестиции по отраслям.....	86
5.6.2. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов	88
5.7. Инвестиции институциональных инвесторов, не позиционирующих себя как «фонд»: общая статистика.....	89
5.7.1. Инвестиции по отраслям.....	90
5.7.2. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов	92
6. Выходы	93
7. Резюме	101
8. Приложения.....	105

8.1. Таблицы	105
8.1.1. Фонды прямых и венчурных инвестиций.....	105
8.1.2. Управляющие компании	107
8.1.3. Инвестиции	108
8.1.4. Выходы	112
8.2. Методология.....	114
8.2.1. Фонды	114
8.2.2. Управляющие компании	116
8.2.3. Инвестиции	116
8.2.4. Выходы	120
8.3. Анкета исследования рынка.....	121

1. Предисловие

Представляем вашему вниманию «Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций за 2015 год, подготовленный Российской ассоциацией венчурного инвестирования (РАВИ) при поддержке ОАО «РВК».

Настоящий обзор подготовлен на основе разработанной в 2014 году и дополненной в 2015 году Методологии, которая является базисом, призванным обеспечить сопоставимость результатов исследований российского рынка прямых и венчурных инвестиций, предоставляя возможность всем заинтересованным сторонам общаться «на одном языке». В общей сложности в настоящем Обзоре учитывались данные более чем о 300 фондах, включенных в созданную РАВИ при поддержке ОАО «РВК» Экспертную базу российского венчурного рынка.

В соответствии с положениями Методологии, в обзоре представлена информация о результатах работы институциональных инвесторов (российских и зарубежных фондов, а также бизнес-акселераторов, инвестирующих средства и имеющих собственный (партнерский) фонд, разделы 3-5.4, 6) и неинституциональных инвесторов (бизнес-ангелов и краудинвестиционных сервисов, подраздел 5.6), включаемых в сферу рынка прямых и венчурных инвестиций.

Кроме того, в настоящем обзоре в разделе 5.7 рассмотрены сделки «технологического» рынка, субъектами которого выступают «неклассические» институциональные инвесторы рынка прямых и венчурных инвестиций (к подобным «неклассическим» инвесторам отнесены прежде всего отраслевые и инвестиционные компании (инвестирующие напрямую, без создания или участия в фонде), инвестиционные банки, отдельные институты развития). Это позволит по мере накопления соответствующей статистики более детально анализировать обширный рынок сделок, объектами которого выступают компании технологического сектора.

В процессе подготовки материалов были использованы следующие источники:

- информация из анкет о деятельности фондов, действующих на территории России;
- собеседования с экспертами и профессионалами российской индустрии прямых и венчурных инвестиций в формате телефонных интервью и личных встреч;
- экспертная база данных рынка;
- открытые источники.

Экспертная база данных рынка сформирована в рамках деятельности экспертной группы в составе Объединенной аналитической группы (ОАГ)¹, созданной по инициативе РАВИ при поддержке ОАО «РВК».

¹ <http://www.rvca.ru/rus/news/2015/02/16/united-analytical-group/http://www.kommersant.ru/doc/2623399>,
<http://www.kommersant.ru/doc/2623399>

Важно подчеркнуть, что участниками ОАГ являются как институты развития и консалтинговые компании, так и инвестиционные и управляющие компании и фонды.

Информация о подъеме новых фондов, инвестициях и выходах, собранная в Экспертной базе, проходит модерацию, осуществляемую участниками ОАГ с целью классификации имеющейся информации о рынке прямых и венчурных инвестиций в соответствии с положениями Методологии.

Это позволяет свести к минимуму неоднозначность при оценке итоговых показателей рынка (например, при оценке «пограничных ситуаций», связанных с классификацией инвестиций по стадиям, отраслевой и географической принадлежности) и обеспечить в конечном итоге максимально возможную релевантность данных.

На основе собранной информации был составлен детальный «портрет» по каждому фонду по основным параметрам:

- размер средств;
- осуществленные инвестиции по отраслям, стадиям и регионам;
- реализованные выходы.

Сбор информации осуществлялся либо по каждой портфельной компании, либо в обобщенном виде в процентном соотношении по каждой из категорий по всему портфелю.

РАВИ выражает глубокую признательность всем структурам, представители которых приняли участие в исследовании. Без их содействия и помощи в предоставлении сведений о своей деятельности подготовка настоящего исследования была бы невозможна. А также Венчурный Инновационный фонд (ВИФ) за оказанную поддержку в сборе и обработке статистических данных и ОАО «РВК» за содействие в подготовке проведения исследования.

2. Введение

Очевидно, что индустрия прямых и венчурных инвестиций не может рассматриваться вне контекста складывающейся в последние годы макроэкономической ситуации. Первые признаки снижения «оборотов» были отмечены уже в 2013 году – сразу на следующий год после того, как рынок продемонстрировал, пожалуй, одни из самых высоких показателей активности за все время наблюдений. Высокая волатильность на валютном рынке и неопределенность сценариев развития отечественной экономики стали тем камнем преткновения, «споткнувшись» о который, российская индустрия прямых и венчурных инвестиций, до того стремительно увеличивавшая темпы развития после кризиса 2009 года, вынужденно снизила практически все ключевые показатели.

Опираясь на статистические данные по рынку, можно констатировать, что по итогам 2015 года из основных показателей, которыми может быть в целом охарактеризован **рынок прямых и венчурных инвестиций** (объем привлеченного капитала и число новых фондов, объемы и число инвестиций и выходов), пожалуй, лишь совокупное число компаний, из которых фондами были осуществлены выходы, превысило значения, достигнутые в 2014 году (47 или 117% от уровня 2014 года). На сопоставимом уровне оказался общий объем осуществленных инвестиций (1042 млн долл. или 95% от уровня 2014 года), а также совокупное число осуществленных инвестиций² (195 или 83% от уровня 2014 года). Остальные показатели (число и объемы новых фондов, а также объемы выходов) существенно отстают от значений, зафиксированных в предыдущем отчетном периоде.

Следует подчеркнуть, что снижение значений ключевых показателей в стоимостном выражении связано, прежде всего, с заметным снижением активности в **секторе «частного» PE** (по крайней мере, в её доступной для наблюдений «видимой» части). На этом фоне государство – в лице Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ) – становится в ближайшей перспективе, пожалуй, ключевым игроком в российском сегменте прямых инвестиций – достаточно сказать, что на долю РФПИ пришлось более 52% от общего объема зафиксированных инвестиций. Активность в сегменте VC, в свою очередь, обеспечила основной вклад в «поддержание» значений числа новых фондов, инвестиций и выходов в целом по рынку.

В отдельно взятом **сегменте VC** ситуация оставляет достаточно благоприятное впечатление. В целом можно говорить об определенной стабилизации или, по крайней мере, об остановке спада венчурного рынка, наблюдаемого в 2013-2014 годах, прежде всего в части инвестиционной активности.

Число новых фондов, число осуществленных инвестиций и выходов на российском **венчурном рынке** по итогам 2015 года составили соответственно 70%, 97% и 139% от

² Здесь и далее приведены сведения для инвестиций с известным объемом.

уровня аналогичных показателей 2014 года, а объем новых фондов и объем осуществленных инвестиций и выходов – соответственно 176%³, 111%⁴, 1550%⁵.

При этом можно констатировать, что прямая или опосредованная государственная поддержка сыграла значительную роль в обеспечении значений ряда ключевых показателей венчурной индустрии.

Так, более трети от числа **новых венчурных фондов** составили венчурные фонды с государственным участием. Их совокупный объем капитала (оцененный по общим размерам фондов, т.е. с учетом привлеченных на паритетных началах «частных» средств) составил по итогам 2015 года 74% от совокупного объема капиталов новых венчурных фондов (прежде всего за счет выхода на рынок конце 2014 и в течении 2015 года новых фондов в форме договора инвестиционного товарищества (ДИТ)). Кроме того, фондами с государственным участием были осуществлены около 31% от совокупного числа венчурных инвестиций⁶. Еще примерно 41% от числа венчурных инвестиций были результатом активности Фонда развития интернет инициатив (ФРИИ). При этом, несмотря на то, что формально ФРИИ был сформирован из внебюджетных источников, необходимо учитывать, что инициатива его создания исходила от государства, а в числе приоритетов фонда – «образовательные, законодательные и инфраструктурные проекты»⁷. Доля венчурных фондов с государственным участием в совокупном объеме венчурных инвестиций по итогам 2015 года составила около 24%. Весьма заметен вклад венчурных фондов с государственным участием и в общее число компаний, из которых венчурные фонды осуществляли выходы в отчетный период – около 43%.

С учетом девальвации российской валюты по отношению к доллару США, которое привело к «сжатию» объемов капиталов фондов, номинированных в рублях, **совокупный капитал действующих** на российском рынке **фондов прямых и венчурных** инвестиций составил 24,7 млрд долл. Таким образом, снижение темпов прироста, впервые отчетливо проявившееся в 2013 году (6,9% по сравнению с 22,6% в 2012 году) на конец 2015 года составило уже минус 11,4%. Это при том, что в «докризисный период» (до 2009 года) рынок демонстрировал темпы прироста совокупного капитала фондов до 60% (например, в 2006 году).

Указанная тенденция стала одним из проявлений непростой политико-экономической ситуации и связана, прежде всего, с проблемой доступности капиталов для формирования новых фондов. К этому необходимо добавить, что в последний год были довольно многочисленны примеры приостановления или сворачивания⁸ деятельности различных глобальных инвестиционных структур на российском рынке (в том числе выступающих в качестве

³ Для фондов с известным объемом;

⁴ Для инвестиций с известным объемом;

⁵ Без учета выхода из компании Avito (<https://www.vedomosti.ru/newspaper/articles/2015/10/25/614249-avito-odni-ruki>) объем выходов с участием венчурных фондов составил лишь 11% от уровня 2014 года;

⁶ Под фондами с «государственным участием» понимаются как государственные фонды, так и фонды, созданные в рамках государственно-частного партнерства. При этом данные по инвестиционной активности ИВФ РТ не включаются в общую статистику;

⁷ <http://www.iidf.ru/about/us/>

⁸ Например, ЕБРР (<http://rbcdaily.ru/politics/562949992018788>), IFC (<http://www.rbc.ru/economics/25/09/2014/951129.shtml>), Mangrove Capital Partners (<http://www.kommersant.ru/doc/2591159>);

LPs фондов), а также полной⁹ или частичной¹⁰ переориентации вновь создаваемых фондов на ключевые для глобальной индустрии рынки (США, Европа, Азия).

Если говорить отдельно о **рынке венчурного капитала**, то, опять же с учетом девальвации национальной валюты, здесь наблюдалась схожая ситуация: на фоне активного роста предыдущих лет темпы прироста **совокупного капитала действующих венчурных фондов** существенно снизились и достигли по итогам 2015 года самых низких за всю историю наблюдений значений – минус 11,9% (для сравнения – еще в 2013 году – 21,3%). Вплоть до 2015 года уменьшался и **совокупный капитал новых венчурных фондов**. Если в качестве точки отсчета рассмотреть 2012 год (когда на рынке был зафиксирован локальный максимум в размере 1380 млн долл.), отчетливо прослеживается последовательное снижение объема фандрейзинга: в 2013 году – 62% от уровня 2012 года и 13% в 2014 году. Лишь в отчетном периоде отметился небольшой рост – за счет инициированного ОАО «РВК» выхода на рынок фондов с участием государственного капитала – уже около 23% по итогам года¹¹. При этом следует подчеркнуть, что решающий вклад в общий объем новых VC-фондов по итогам 2015 года внесли VC-фонды с участием государственного капитала (около 74%).

Ситуация с замедлением темпов роста числа и капиталов новых венчурных фондов помимо уже упомянутых объективных причин, связанных с доступностью капиталов для подъема новых фондов, отчасти обусловлена и «перегревом» венчурного рынка в 2012 году, когда отмечался стремительный рост числа и объемов фондов, вновь вышедших на рынок.

В то же время, темпы подъема капиталов новых венчурных фондов на ключевых зарубежных рынках венчурного капитала по-прежнему достаточно высоки. Так, например, **объем фандрейзинга на рынке США** по итогам 2015 года¹² составил более 28 млрд долл. или 141% от уровня 2012 года (соответственно 88% в 2013 году, 150% 2014 году).

Ситуация, аналогичная сложившейся на российском рынке капиталов, отмечается и с точки зрения **совокупного числа фондов прямых и венчурных инвестиций, действующих на рынке**.

Так, к концу 2015 года общее **число действующих фондов прямых и венчурных инвестиций** достигло 338, увеличившись лишь на 2,4% (по итогам 2014 года рост составил 5,4%).

Венчурные фонды вполне традиционно являлись основным драйвером роста **числа новых фондов** (91% от общего числа новых фондов в отчетном периоде, 86% в 2014 году).

Говоря о сложившейся ситуации на рынке венчурного капитала, нельзя не отметить, что большинство участников рынка еще в 2014 году прогнозировали¹³ возрастание роли государства, в том числе и в части вывода на рынок новых игроков. И этот прогноз вполне

⁹ Например, Life.SREDA (<https://vc.ru/p/lifesreda-singapur>), Vestor.In Partners (<http://www.vedomosti.ru/finance/characters/2015/08/18/605303-rinku-nuzhna-novaya-krov>), New Frontiers Capital (<http://www.forbes.ru/finansy/igroki/278499-investbankir-na-svyazi-kuda-vkladyvaet-dengi-byvshii-glava-mts>), Caspian VC Partners (<http://www.caspianvc.com/>), планирующая, однако, трансфер технологий в РФ;

¹⁰ Например, Runa Capital (http://i.rbc.ru/anons/item/runa_capital_zapustila_vtoroj_fond), Target Ventures (<http://megamozg.ru/post/16982/>);

¹¹ При этом следует отметить, что данные об объеме 4 из 23 новых венчурных фондов требуют уточнения. <http://nvca.org/pressreleases/venture-capitalists-raise-5-billion-in-fourth-quarter-28-billion-for-year/>

¹³ http://prostor-capital.ru/files/press-center/report_prostor_new.pdf;

подтвердился. Достаточно сказать, что доля венчурных фондов с государственным участием в общем числе новых венчурных фондов выросла с 13% в 2014 году до 38% по итогам 2015 года. Кроме того, весьма наглядно проявляется интерес государства к реальному сектору: доля числа новых венчурных фондов с государственным участием, имеющих смешанные отраслевые предпочтения или инвестирующих полностью в реальном секторе, составляет 87% против 23% в аналогичной группе частных фондов.

Таким образом, можно предположить, что вновь созданные фонды с государственным участием будут способны в ближайшем будущем увеличить поток сделок в тех областях, в которые не очень охотно вкладываются частные венчурные фонды и удельный вес которых по-прежнему относительно невелик в общем объеме венчурных инвестиций (биотех, медицина, приборостроение и т.п.).

Интересно также то, что складывающаяся экономическая и политическая ситуация приводит к коррекции отраслевого фокуса отдельных, уже действующих на рынке, фондов с государственным участием¹⁴.

Говоря об усилении роли государства и связанных с ним структур в сфере привлечения новых капиталов на рынок, нельзя не упомянуть, что озвученные планы по созданию фондов в рамках программ государственно-частного партнерства весьма впечатляющи. Так целевой объем свыше десятка венчурных фондов¹⁵ (основная доля которых инициирована ОАО «РВК»), старт которых планируется в 2015 или последующих периодах составляет почти 20 млрд рублей, что составляет по средневзвешенному курсу за 2015 год более 327 млн долл. (примерно 12% от совокупного капитала действующих венчурных фондов). В сегменте инвестиций в компании на более зрелых стадиях развития необходимо упомянуть о планах по созданию фондов при участии ОАО «РОСНАНО»¹⁶ и Госкорпорации Ростех¹⁷, целевые объемы которых, по имеющимся оценкам, в совокупности составляют не менее 4 млрд долл. Также известно о планах РФПИ по привлечению средств с зарубежными партнерами на общую сумму около 3 млрд долл¹⁸.

¹⁴ <http://www.vedomosti.ru/technology/articles/2014/11/14/novaya-zhizn-rosinfokominvesta>,
<http://www.kommersant.ru/doc/2768274>

¹⁵ Например, <http://www.rusventure.ru/ru/press-service/news/detail.php?ID=7267>, <http://novostienergetiki.ru/tag/venchurnyj-fond/>, http://www.energy2020.ru/investments/venture_capital_investments/news2605.php,
<http://www.rusventure.ru/ru/press-service/news/detail.php?ID=29704>,
<http://myfin.by/stati/view/4954-v-belarusi-sozdadut-belorusskorossijskij-venchurnyj-fond>,
<http://glonassclub.com/index.php?newsid=200>,
<http://www.nta-nn.ru/news/item/?ID=173027>,
<http://www.venture-news.ru/54965-15-oktyabrya-2014-goda-press-konferenciya-organizovannaya-zao-uk-sberinvest.html>,
<http://xpir.fcntp.ru/finsourcesByAlias/Regionalnii-venchurnii-fond-investicii-v-malie-predpriyatiya-v-nauchno-tehnicheskoi-sfere-Krasnodarskogo-kraya>,
<http://www.vestifinance.ru/articles/56303>

¹⁶ Например, <http://www.rusnano.com/about/press-centre/news/20140129-sovet-directorov-utverdil-novyi-biznes-plan-kompanii>,
<http://rbcdaily.ru/addition/article/562949992185027>,

¹⁷ <http://tass.ru/ekonomika/1536389>,
<http://rbcdaily.ru/industry/562949984199227>

¹⁸ Например, <http://mfd.ru/news/view/?id=1994585>,
<http://www.kommersant.ru/doc/2749494>,
<http://www.vedomosti.ru/politics/articles/2013/11/13/rossiya-i-yuzhnaya-koreya-sozdadut-fond-investicij-obemom>,
<http://rdif.ru/fullNews/1200/>.

Общие впечатления о ситуации на **рынке инвестиций** по итогам 2015 года весьма противоречивые.

Становится очевидным, что инвесторы заняв выжидательную позицию, придерживаются более осторожной инвестиционной стратегии, что приводит, в частности, к дальнейшему уменьшению **среднего размера инвестиций** (до 5,3 млн долл. по итогам 2015 года. Для сравнения, в 2012 году было 20,8 млн долл.).

С одной стороны, результаты инвестиционной активности VC- и PE-фондов за 2015 год с точки зрения **совокупного объема инвестиций** в российские компании снизились всего лишь на 5% (примерно 1,04 млрд долл. (из них около 0,89 млрд долл. – PE-инвестиции). Для сравнения в 2013 году – почти 3 млрд долл. В свою очередь **общее число инвестиций**¹⁹ по итогам 2015 года уменьшилось на 17% от уровня 2014 года – 195 инвестиций (из них 181 – VC-инвестиции) против 233 в 2014 году.

С другой стороны, как уже было отмечено, существенный вклад в поддержание указанных показателей на относительно высоком уровне внесли государственные или около государственные структуры (например, РФПИ и ФРИИ и др.).

Можно констатировать, что сохраняются как отраслевые, так и региональные диспропорции в **сегменте венчурных инвестиций**.

Так, на протяжении пяти последних лет наблюдается безусловное лидерство сектора **информационно-коммуникационных технологий (ИКТ)** как по числу, так и по объему инвестиций. В секторе ИКТ было осуществлено около 67% от общего числа VC-инвестиций, что сопоставимо с показателями 2014 года. Это было достигнуто, прежде всего, благодаря активной работе ряда «серийных» фондов посевных инвестиций. Доля по объему осталась на примерно том же уровне, что в 2014 году – около 75%. Так же традиционно по совокупному числу и объему осуществленных VC-инвестиций лидирует **Центральный ФО** – 114 инвестиций (62% от общего числа венчурных инвестиций по итогам 2015 года) на общую сумму 124 млн долл. (85% от совокупного объема VC-инвестиций в отчетном периоде).

Общее число компаний-реципиентов, из которых VC- и PE-фонды осуществили **выходы** в отчетном периоде, составило 47 (против 40 по итогам 2014 года). При этом 48%²⁰ выходов пришлось на компании в секторе ИКТ (32% в 2014 году, 66% в 2013 году).

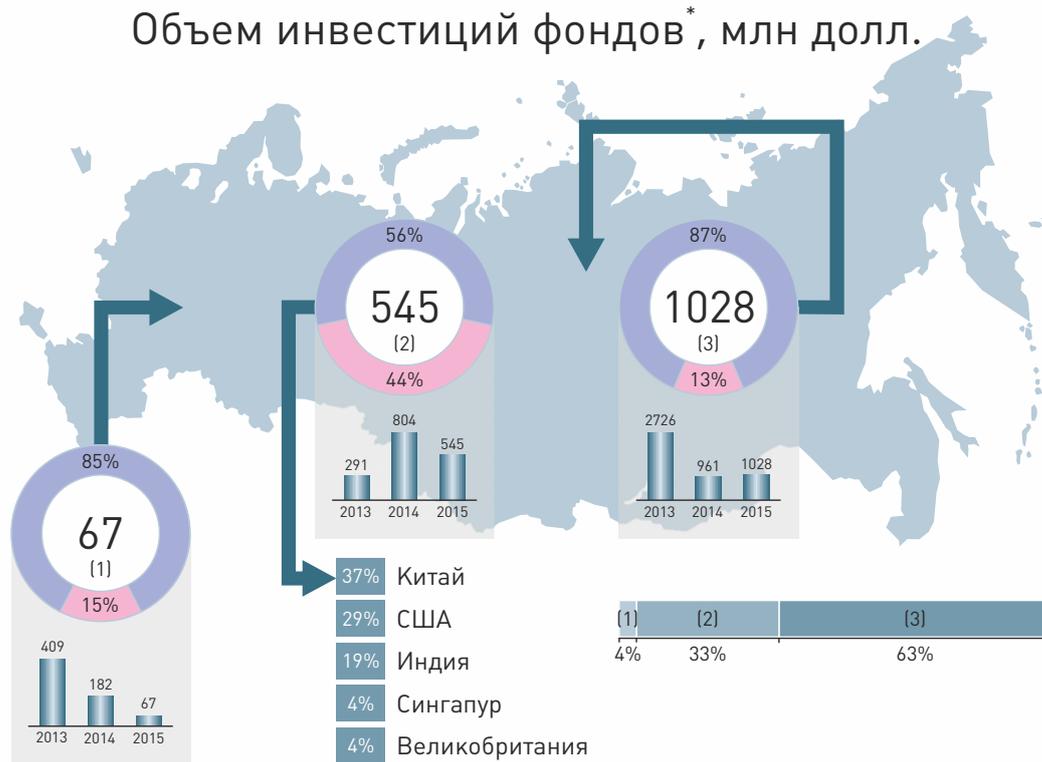
Венчурные фонды обеспечили 68% от общего числа выходов, при этом венчурные фонды с государственным участием обеспечили 43% от общего числа выходов венчурных фондов в 2015 году (56% в 2014 году).

Подводя итоги, можно говорить о том, что роль государства в ближайшей перспективе будет весьма существенной, как в сегменте инвестиций в компании более “зрелых” стадий, так и в венчурном сегменте, в особенности с учетом активного вывода на рынок новых фондов с участием государственного капитала после некоторой паузы в 2011-2013 годах. В конечном итоге это позволит обеспечить относительную стабильность ситуации на рынке в 2016 году.

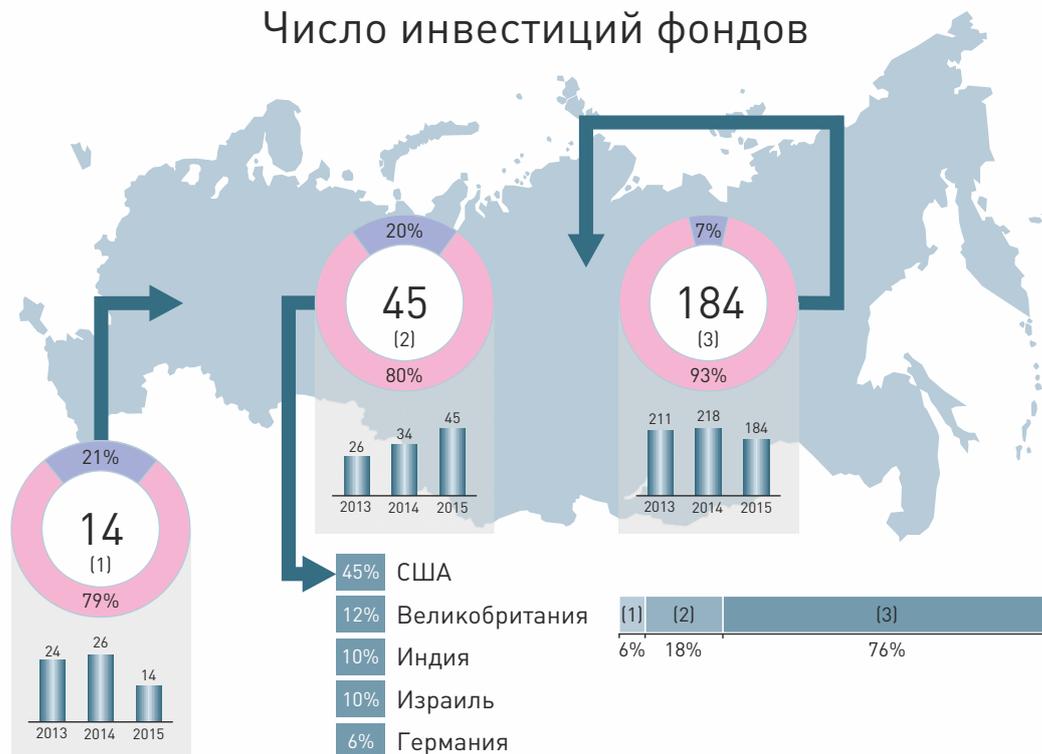
¹⁹ С известным объемом

²⁰ Для компаний с известной отраслевой принадлежностью

Объем инвестиций фондов*, млн долл.



Число инвестиций фондов



- (1) Инвестиции с участием зарубежных фондов в российские компании.
 (2) Инвестиции с участием российских фондов в зарубежные компании.
 (3) Инвестиции с участием российских фондов в российские компании.

■ PE инвестиции
 ■ VC инвестиции

Синдцированные инвестиции с совместным участием зарубежных и российских фондов входят одновременно в группы (1) и (3).

* При расчете совокупного капитала фондов была учтена девальвация российского рубля по отношению к доллару США

3. Фонды прямых и венчурных инвестиций

По итогам 2015 года можно констатировать, что значение **совокупного капитала**²¹ **действующих** на российском рынке **фондов прямых и венчурных инвестиций** составило 24,7 млрд долл.

При этом **относительный прирост капитала** с учетом девальвации российского рубля по отношению к доллару США составил минус 11,4% по отношению к 2014 году. Для сравнения в 2014 и 2013 годах значение прироста совокупного капитала фиксировалось на уровне соответственно около 0,3% и 6,9% (что, однако, несопоставимо со значением, достигнутым в 2012 году – 22,6%). На приведенную оценку²² совокупного капитала фондов, действующих на рынке, оказала существенное влияние девальвация национальной валюты в виду того, что капиталы фондов, номинированные в рублях, составляли, например, в 2014 году, примерно шестую часть капиталов фондов в сегменте PE (прежде всего речь идет о Российском фонде прямых инвестиций) и более трети в секторе VC (в первую очередь – капиталы венчурных фондов с участием государственного капитала).

Не последнюю роль в снижении темпов прироста совокупного капитала сыграло и наложение таких факторов как «бум» на рынке в 2011-2012 годах, сопровождавшийся определенным «перегревом», и объективные трудности, связанные с доступностью капиталов для подъема новых фондов, в первую очередь, на внешних рынках.

Особенно отчетливо трудности с привлечением капиталов были заметны в **сегменте PE** – темпы **прироста совокупного капитала фондов** данной категории пока составили минус 11,3% (против 1,65% в 2014 году). Это было связано как с завершением работы четырех «фондов-старожилов» (совокупным объемом около 0,645 млрд долл.) на фоне отсутствия новых PE-фондов в отчетном периоде, так и с уже упомянутым эффектом от девальвации национальной валюты.

Для **VC-фондов** значение **прироста совокупного капитала** составило минус 11,9% против минус 5,8% в 2014 году, что, также несопоставимо со значениями предыдущих лет (соответственно 45,2% и 21,3% в 2012 и 2013 году).

Несколько более обнадеживающей выглядит статистика **совокупного числа действующих фондов прямых и венчурных инвестиций**, которое по итогам 2015 года достигло 338 (рост 2,4% по сравнению с 2014 годом, когда аналогичный показатель составил 5,4%, в 2013 году

²¹ Оценка осуществляется по объему commitments для российских фондов и по объему осуществленных инвестиций в российские компании для зарубежных фондов, см. раздел Методология.

²² Оценка осуществлена также в соответствии с Методологией

– 20,8%, в 2012 – 45,5%). При этом число новых фондов в отчетном периоде пополнялось в основном за счет венчурных фондов²³ – 91% от числа новых фондов (86% в 2014 году).

Совокупный капитал и число новых фондов²⁴ прямых и венчурных инвестиций по сравнению с 2014 годом в абсолютном выражении снизились соответственно в 4 и 1,5 раза.

Более оптимистично, с точки зрения фандрейзинга, выглядела ситуация в сегменте **венчурных фондов**. В абсолютном выражении **число новых венчурных фондов** по итогам 2015 года было достаточно велико (21 фонда против 30 фонда в 2014 году), при этом совокупный **объем новых венчурных фондов** существенно превысил значения предыдущего года (331 млн долл. против 188 млн долл.). Следует подчеркнуть, что основной вклад (свыше 75%) в данном случае обеспечили фонды с участием государственного капитала.

Таким образом, можно констатировать, что в целом показатели фандрейзинга в 2015 году сохранили негативную динамику (в частности в сегменте PE), а величина относительного прироста совокупного капитала, после некоторого восстановления в посткризисный период (после 2009 года), демонстрирует тенденцию к дальнейшему спаду начиная с локального максимума в 2011 году.

Стагнацию в сегменте **фондов прямых инвестиций²⁵** отражает и тот факт, что доля **числа фондов** этой категории в общем числе **фондов прямых и венчурных инвестиций** снизилась с 39% в 2012 году до 33% – в 2015 году. С другой стороны, в силу относительно небольшого объема венчурных фондов по сравнению с фондами в сегменте PE, доля **фондов прямых инвестиций по объему капитала** была стабильна (в период с 2012 года по 2015 год – приблизительно в интервале 81-84%).

Обращает на себя внимание появление в 2014-2015 годах значительного числа фондов в форме **договора инвестиционного товарищества**. При этом данный формат постоянно совершенствуется, завоевывая все более прочные позиции на рынке. Основным драйвером роста фондов данной категории стало государство в лице ОАО «РВК» (число фондов увеличилось с двух в конце 2013 года до десяти²⁶ по итогам 2015 года).

На протяжении последних лет постоянно отмечается появление **VC-фондов**, имеющих отчетливо выраженный отраслевой фокус, связанный с разработкой технологий в реальном секторе (биотехнологий, медицины и здравоохранения, химических материалов, электроники). Однако справедливости ради надо сказать, что в основной своей массе такие фонды являются **VC-фондами с участием государственного капитала**. Например, по итогам 2015 года среди **новых венчурных фондов с государственным участием** доля фондов, не сфокусированных исключительно на секторе ИКТ (имеющих смешанные отраслевые предпочтения или инвестирующих только в реальном секторе), составляет 88% (100% в 2014 году). Аналогичная доля среди **новых «частных» VC-фондов** составила всего

²³ Далее «VC-фонды».

²⁴ К «новым» фондам относятся новые фонды, основным географическим фокусом которых является РФ, а также зарубежные фонды, впервые осуществившие инвестиции в российские компании в отчетном периоде. Под российскими компаниями, понимаются компании в российской или зарубежной юрисдикции, для которой рынок Российской Федерации является целевым (под целевым рынком понимается рынок, на котором компания-реципиент инвестиций осуществляет (планирует осуществить) более 50% объема продаж товаров и/или услуг).

²⁵ Далее «PE-фонды».

²⁶ <http://www.rusventure.ru/ru/investments/>

23% (44% в 2014 году). В целом доля **действующих VC-фондов**, не сфокусированных исключительно на секторе ИКТ, пока существенно не изменяется и составляет по итогам 2015 года 46% (в 46% 2014 году, 48% в 2013 году).

По итогам 2015 года можно отметить незначительное уменьшение совокупного **числа VC-фондов**, расположенных **вне Центрального ФО** (на 11% по сравнению с 2014 годом). Однако в целом сохраняется ситуация, при которой подавляющее число фондов венчурных инвестиций и наибольший совокупный объем действующих венчурных фондов сосредоточены **в Центральном ФО** – 82% и 90%²⁷ от общего числа и объемов венчурных фондов.

В отчетном периоде активного роста совокупного числа действующих посевных фондов²⁸ не наблюдалось: по итогам 2015 года число действующих фондов стабилизировалось на отметке 46. Совокупный объем капитала посевных фондов снизился до 458 млн долл., что связано с девальвацией национальной валюты (т.к. примерно треть от указанного объема составляет капитал крупнейшего на российском рынке фонда посевных инвестиций, номинированного в рублях).

Значения объемов и капиталов фондов с государственным участием были в последние годы относительно стабильны (появление новых фондов компенсировалось уходом с рынка фондов с государственным участием «первой волны»).

Вместе с тем, появление ряда новых VC-фондов с участием государственного капитала (прежде всего созданных при участии ОАО "РВК" в форме ДИТ), привело в конечном итоге к увеличению совокупного числа действующих фондов данной категории до 54 – при этом они составили почти 40% от совокупного числа новых VC-фондов. В целом же доля действующих VC-фондов с государственным участием составляет 28% от совокупного объема VC-фондов и 24% от общего числа VC-фондов.

Стоит также отметить стабилизацию числа корпоративных фондов после быстрого роста в 2011-2012 годах. По итогам 2015 года совокупное число корпоративных VC- и PE-фондов составило 36.

²⁷ С известным объемом

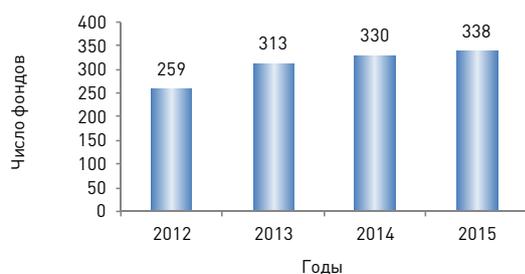
²⁸ При отнесении фондов к рассматриваемой категории в первую очередь принимались во внимание фонды, инвестирующие на посевной и предпосевной стадиях, которые явным образом позиционировали себя в этом качестве.

3.1. Фонды: общая статистика

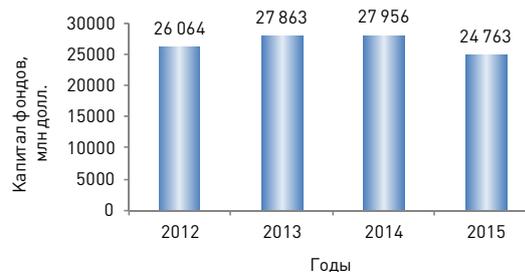
Общая статистика

Совокупный капитал действующих на российском рынке фондов прямых и венчурных инвестиций с учетом девальвации российского рубля относительно доллара США может быть оценен на уровне 24,7 млрд долл. (далее соответственно VC- и PE-фонды). Основными факторами, которые привели к снижению совокупного капитала явились девальвация российской национальной валюты по отношению к доллару США, низкие показатели фандрейзинга в сегменте PE, а также завершение жизненного цикла нескольких PE-«фондов-старожилов».

Совокупное число действующих VC- и PE-фондов

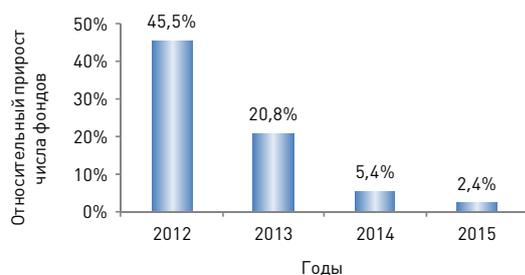


Совокупный капитал действующих VC- и PE-фондов

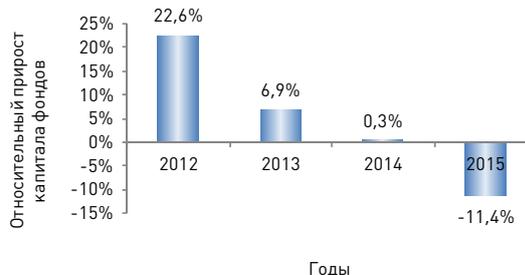


Отмечается дальнейшее существенное замедление темпов относительного прироста как совокупного числа действующих VC- и PE-фондов (с примерно 46% в 2012 году до 2,5% по итогам 2015 года), так и величины совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов (с приблизительно 23% в 2012 году до минус 11% за 2015 год).

Относительный прирост совокупного числа действующих VC- и PE-фондов

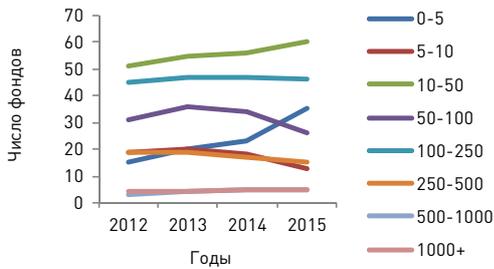


Относительный прирост совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов

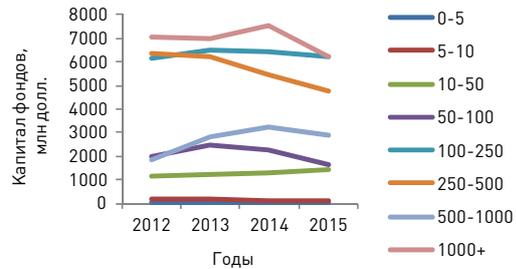


Продолжается рост совокупного числа и объема фондов в диапазоне размеров капитала 10-50 млн долл.

Распределение совокупного числа действующих VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



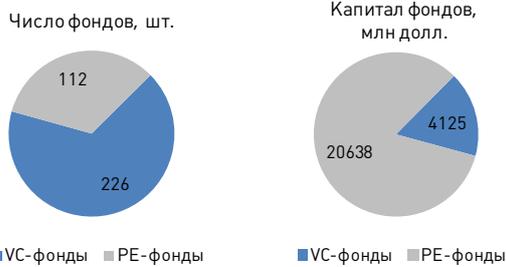
Распределение совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



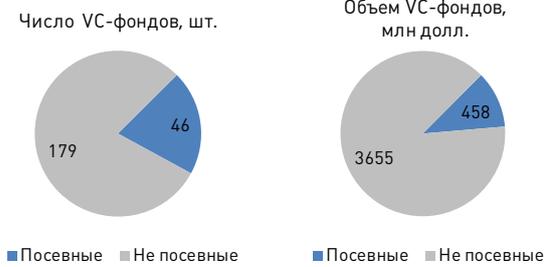
По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов, типу инвестора (Абсолютные показатели)

Совокупный объем действующих VC-фондов составил более 4,1 млрд долл., совокупное число VC-фондов – 226.

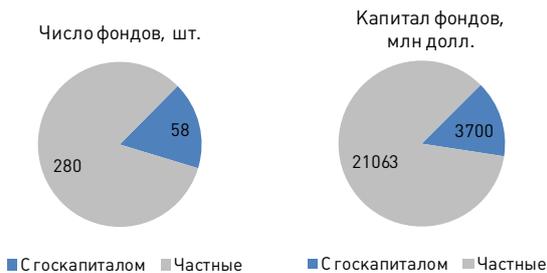
Число и капитал действующих VC- и PE-фондов



Число и капитал посевных фондов и прочих VC- фондов



Число и объем VC- и PE-фондов с участием государственного капитала и частных фондов



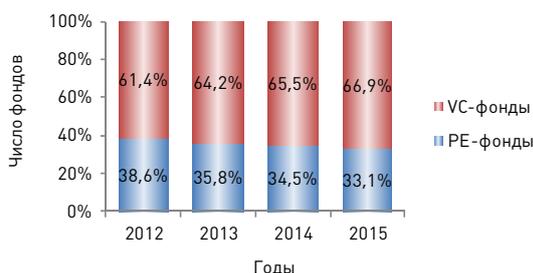
Число и объем корпоративных VC- и PE-фондов и независимых фондов



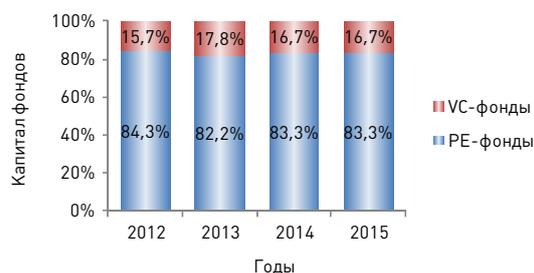
*По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов, типу инвестора
(Относительные показатели)*

Доля VC-фондов от совокупного числа и капитала действующих фондов имеет тенденцию к медленному росту в последние годы и составляет 67% по числу и 16,7% по объему капитала.

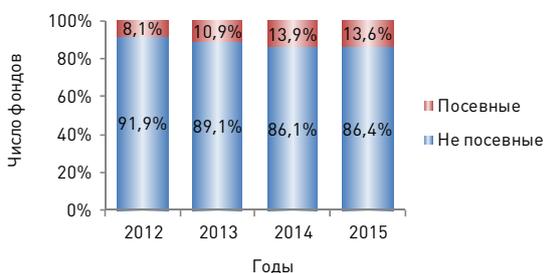
Относительная доля числа действующих VC- и PE-фондов



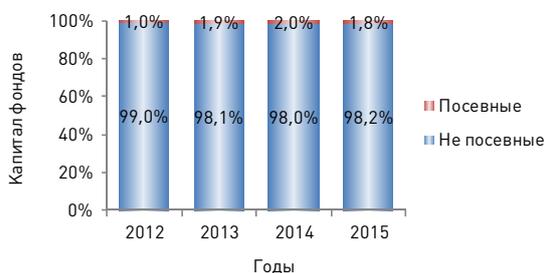
Относительная доля объемов капитала действующих VC- и PE-фондов



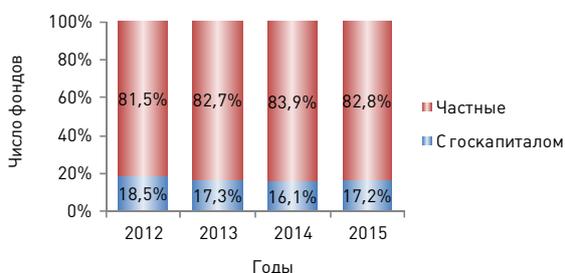
Относительная доля числа посевных фондов и прочих VC-фондов



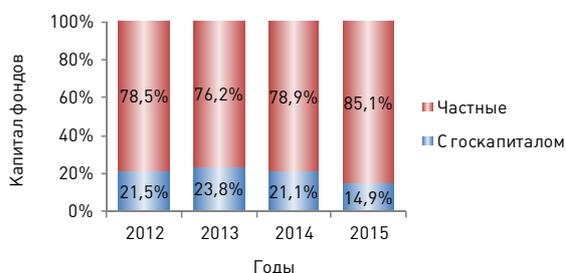
Относительная доля объемов капитала посевных фондов и прочих VC-фондов



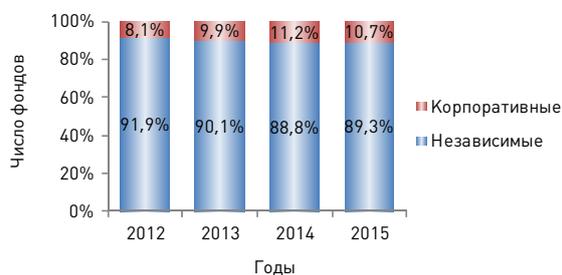
Относительная доля числа VC- и PE-фондов с участием государственного капитала и частных фондов



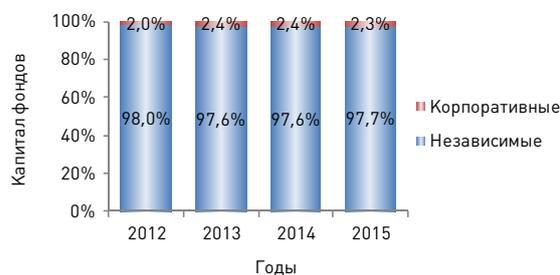
Относительная доля объемов капитала VC- и PE-фондов с участием государственного капитала и частных фондов



Относительная доля числа корпоративных VC- и PE-фондов и независимых фондов



Относительная доля объемов капитала корпоративных VC- и PE-фондов и независимых фондов



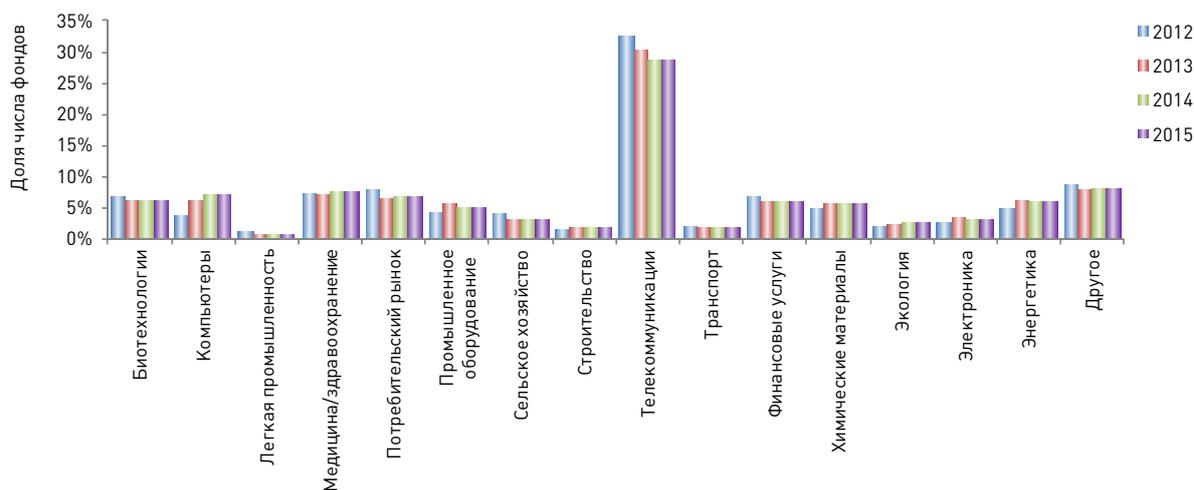
3.1.1. Фонды по отраслевым предпочтениям

Общая статистика

Свыше 30% отраслевых предпочтений, заявленных действующими VC- и PE-фондами, относится к сектору ИКТ.

По-прежнему практически вне фокуса интереса VC- и PE-фондов остаются отрасли Легкая промышленность, Сельское хозяйство, Транспорт, Строительство.

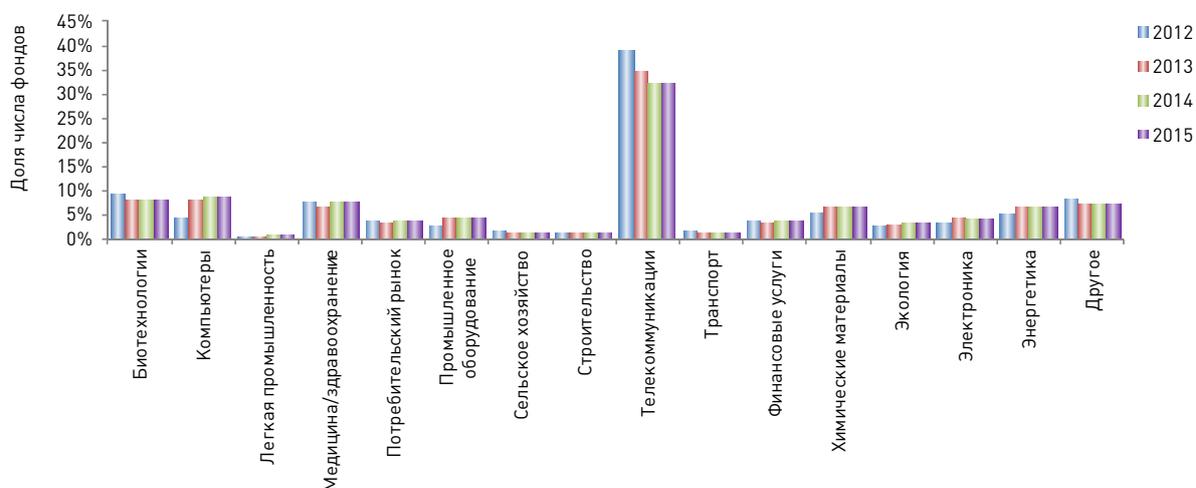
Отраслевые предпочтения действующих VC- и PE-фондов*



* По оси ординат отложено число фондов, имеющих соответствующие отраслевые предпочтения (в процентах к общему числу выявленных отраслевых предпочтений («голосов») фондов в году). Каждый фонд мог «проголосовать» за несколько отраслей в соответствии со своими предпочтениями.

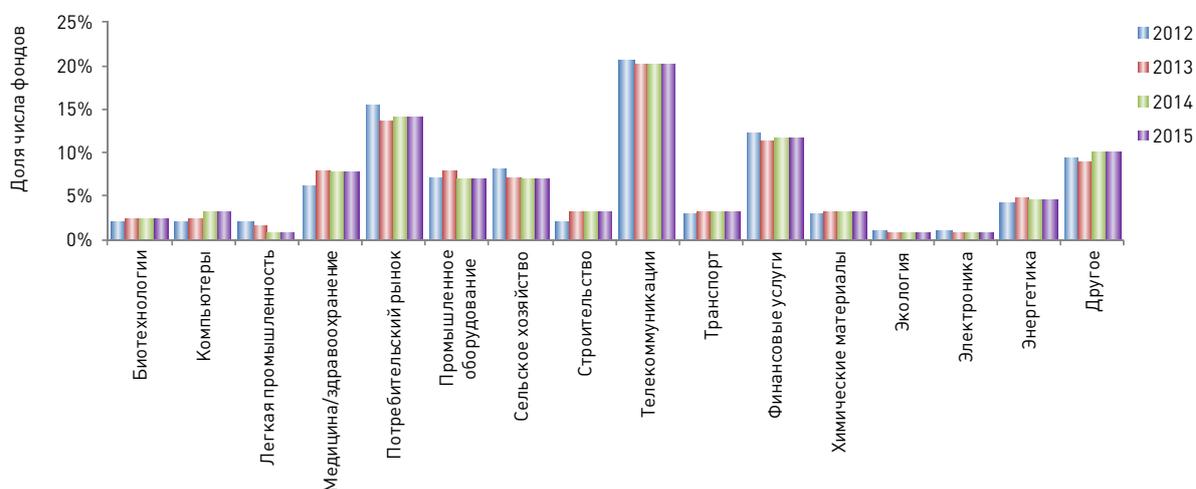
По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

Отраслевые предпочтения действующих VC- фондов*



Наблюдается постепенный рост интереса VC-фондов к отраслям, связанным с разработкой реальных технологий (биотехнологий, медицины и здравоохранения, химических материалов).

Отраслевые предпочтения действующих PE-фондов*



* По оси ординат отложено число фондов, имеющих соответствующие отраслевые предпочтения (в процентах к общему числу выявленных отраслевых предпочтений («голосов») фондов в году). Каждый фонд мог «проголосовать» за несколько отраслей в соответствии со своими предпочтениями.

3.1.2. Фонды по фокусу на стадии компаний-реципиентов

Общая статистика

(абсолютные показатели)

В 2012-2015 годах наблюдается позитивная динамика совокупного числа действующих VC-фондов: рост составил 42%.

Совокупное число действующих VC-фондов*



Совокупный капитал действующих VC-фондов**

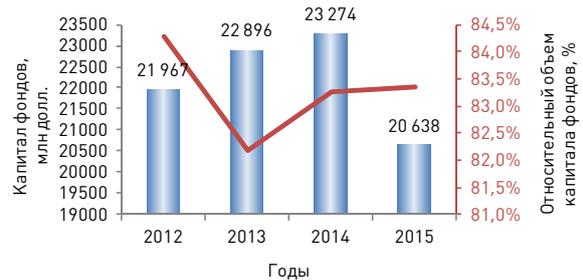


Отмечается замедление динамики прироста как совокупного капитала, так и числа действующих PE-фондов.

Совокупное число действующих PE-фондов*



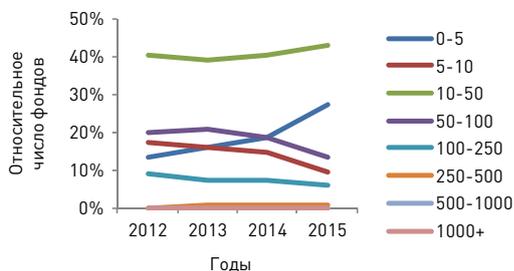
Совокупный капитал действующих PE-фондов**



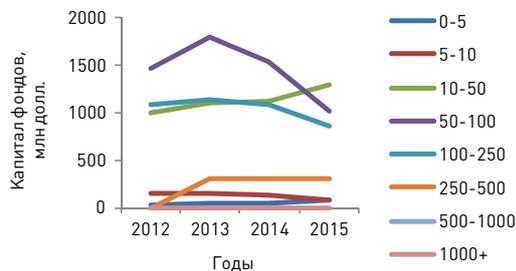
* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов

** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов

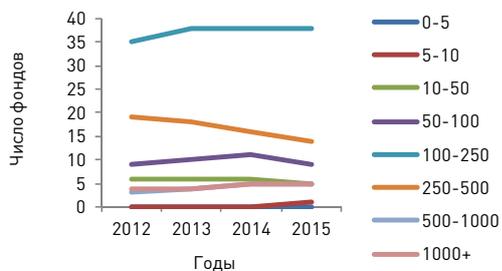
Распределение совокупного числа действующих VC-фондов по объемам капитала фондов



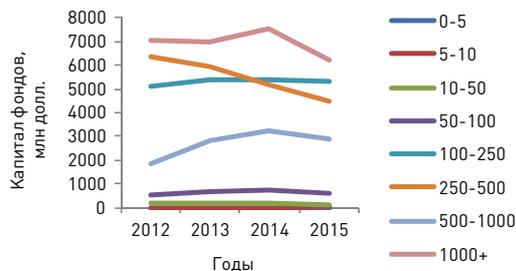
Распределение совокупного капитала действующих VC-фондов по объемам капитала фондов



Распределение совокупного числа действующих PE-фондов по объемам капитала фондов



Распределение совокупного капитала действующих PE-фондов по объемам капитала фондов

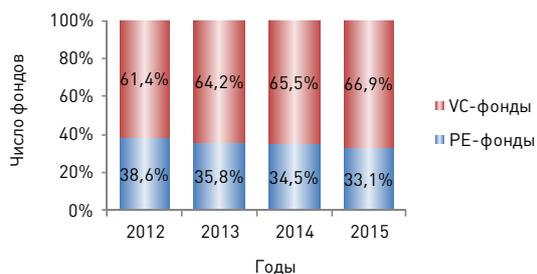


Общая статистика

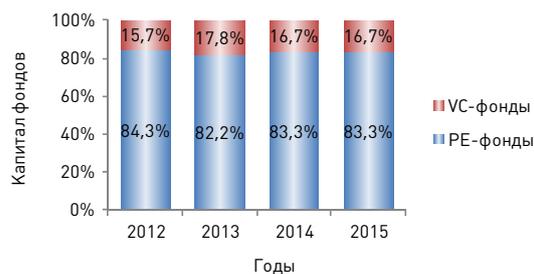
(Относительные показатели)

Наблюдается постепенный рост доли VC-фондов в совокупном капитале и числе действующих фондов. В 2015 году доля по совокупному капиталу составила 67%, по совокупному числу – 16,7%.

Относительная доля числа действующих VC- и PE-фондов



Относительная доля объемов капитала действующих VC- и PE-фондов

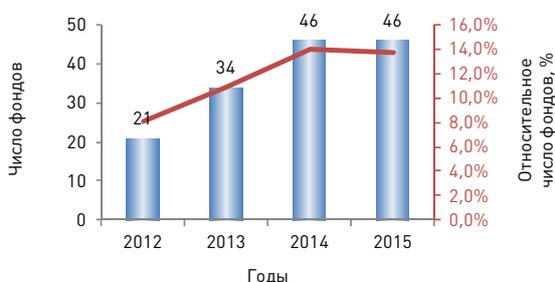


3.1.2.1. Фонды посевных инвестиций

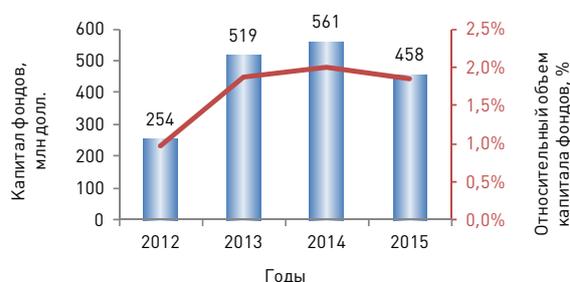
Общая статистика

Активный рост совокупного числа действующих посевных фондов*, наблюдаемый в 2012-2013 годах, в 2015 году не получил своего дальнейшего развития. Снижение совокупного объема капитала посевных фондов связано с влиянием девальвации рубля (т.к. примерно треть от совокупного капитала посевных фондов составлял капитал крупнейшего на российском рынке фонда посевных инвестиций, номинированный в национальной валюте).

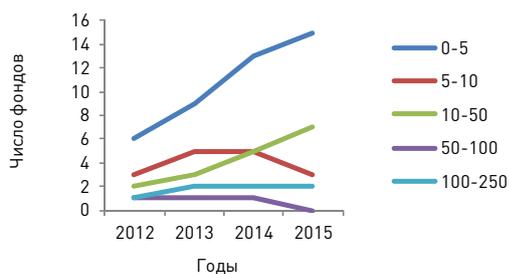
Совокупное число действующих посевных фондов**



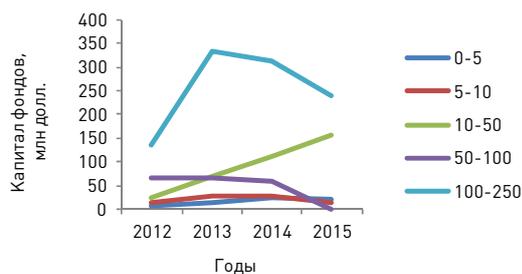
Совокупный капитал действующих посевных фондов***



Распределение совокупного числа действующих посевных фондов по объемам капитала фондов



Распределение совокупного капитала действующих посевных фондов по объемам капитала фондов



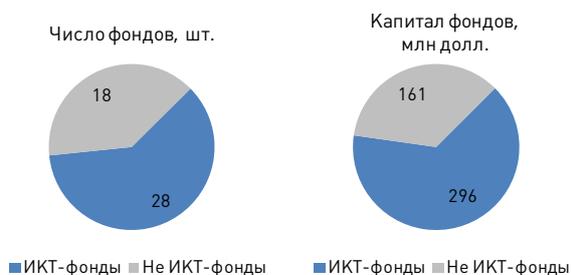
* При отнесении фондов к рассматриваемой категории в первую очередь принимались во внимание фонды, инвестирующие на посевной и предпосевной стадиях, которые явным образом позиционировали себя в этом качестве.

** Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC-фондов

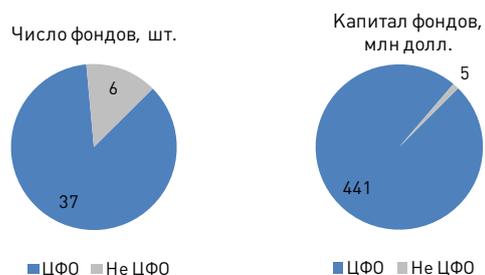
*** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC-фондов.

По отраслям, регионам, типу инвестора
(Абсолютные показатели)

Число и капитал фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов



Число и капитал фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов



Число и капитал фондов с участием государственного капитала от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов



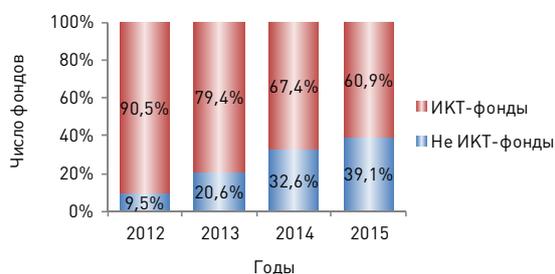
Число и капитал корпоративных фондов от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов



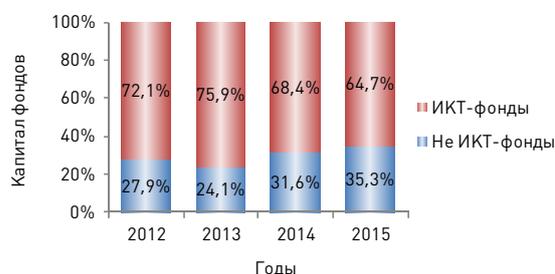
По отраслям, регионам, типу инвестора
(Относительные показатели)

Доля посевных фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, снижалась в последние годы и на конец отчетного периода составляла 61% от совокупного числа посевных фондов и 65% от их совокупного капитала.

Относительная доля числа фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного числа действующих посевных фондов

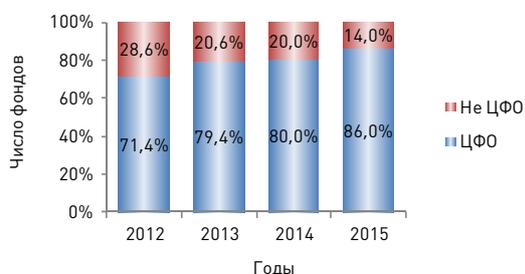


Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного объема капитала действующих посевных фондов

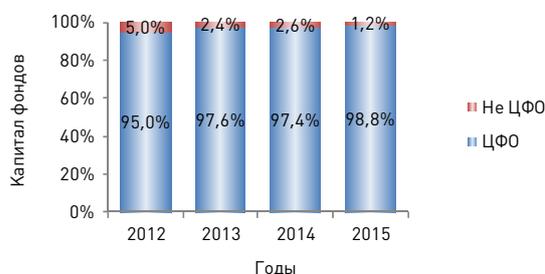


По-прежнему присутствие посевных фондов вне Центрального ФО весьма ограничено: на долю посевных фондов, расположенных в регионах помимо Центрального ФО, приходится 14% от совокупного числа и 1,2% от совокупного капитала посевных фондов.

Относительная доля числа фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа действующих посевных фондов



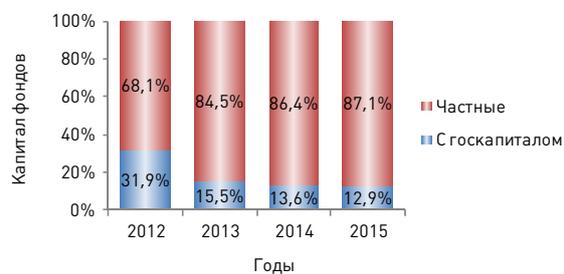
Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



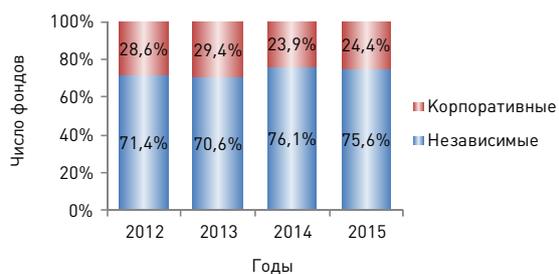
Относительная доля числа фондов с участием государственного капитала от совокупного числа действующих посевных фондов



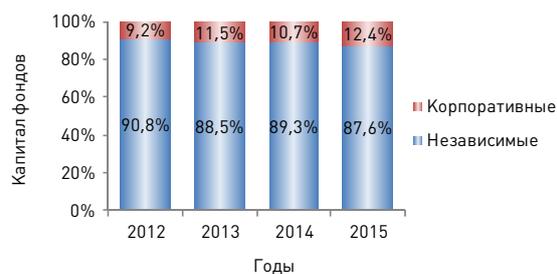
Относительная доля капитала фондов с участием государственного капитала от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



Относительная доля числа корпоративных фондов от совокупного числа действующих посевных фондов



Относительная доля капитала корпоративных фондов от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



3.1.3. Фонды по месторасположению

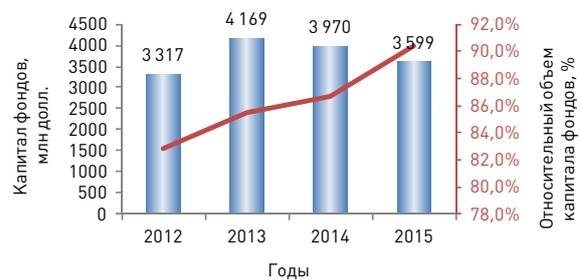
Общая статистика

Наблюдается дальнейшее сокращение совокупного числа и объемов VC-фондов, расположенных вне Центрального ФО.

Совокупное число VC-фондов в Центральном ФО*



Совокупный капитал VC-фондов в Центральном ФО**



Совокупное число VC-фондов вне Центрального ФО*



Совокупный капитал VC-фондов вне Центрального ФО**



* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC-фондов

** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC-фондов

3.1.4. Фонды по типу инвестора

3.1.4.1. Фонды с участием государственного капитала

Общая статистика

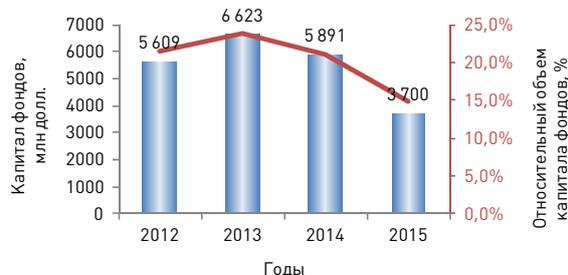
Появление ряда новых фондов с участием государственного капитала (прежде всего созданных при участии ОАО "РВК"), привело к заметному увеличению совокупного числа фондов данной категории (до 58).

При этом в отчетном периоде совокупный капитал фондов с участием государственного капитала значительно сократился вследствие девальвации рубля (на 38%).

Совокупное число действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала*

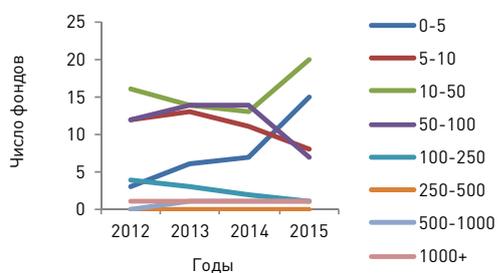


Совокупный капитал действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала**

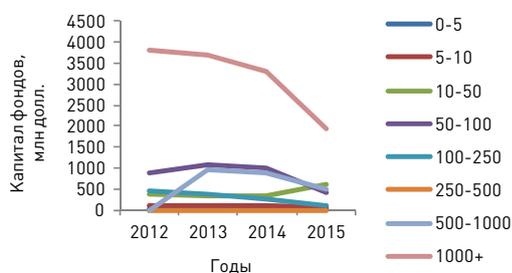


Фонды с капиталом от 10 до 50 млн долл. составляют наиболее многочисленную категорию фондов с участием государственного капитала.

Распределение совокупного числа действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала по объемам капитала фондов



Распределение совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала по объемам капитала фондов



* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов

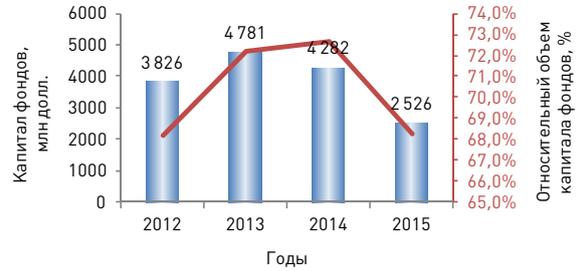
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов

По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

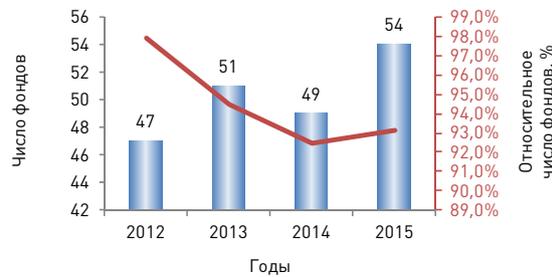
Совокупное число РЕ-фондов с участием государственного капитала**



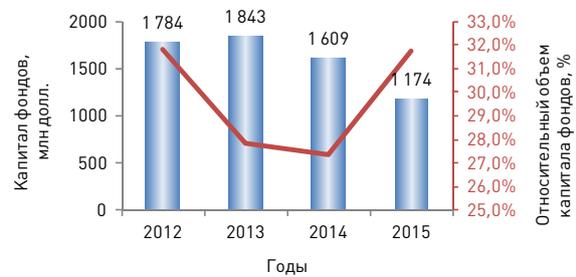
Совокупный капитал РЕ-фондов с участием государственного капитала**



Совокупное число VC-фондов с участием государственного капитала**



Совокупный капитал VC-фондов с участием государственного капитала**



* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и РЕ-фондов с участием государственного капитала

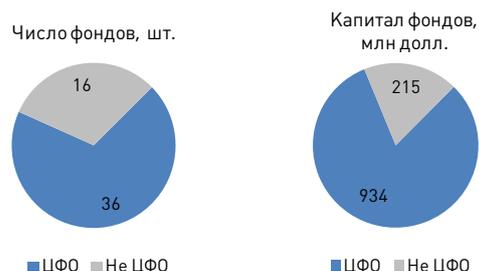
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и РЕ-фондов с участием государственного капитала

По отраслям, стадиям, регионам, типу инвестора
(Абсолютные показатели)

Число и капитал фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



Число и капитал фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



Число и капитал посевных фондов от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



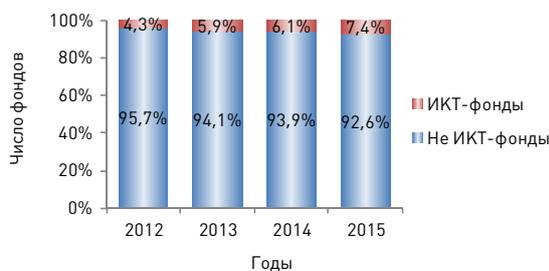
Число и капитал корпоративных фондов от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



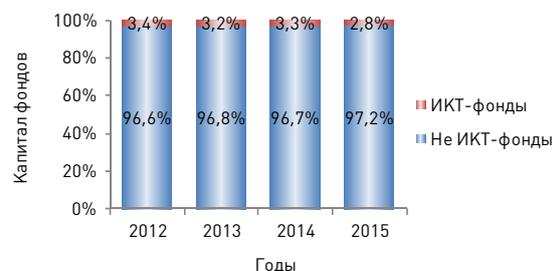
По отраслям, стадиям, регионам, типу инвестора
(Относительные показатели)

VC-фонды с участием государственного капитала преимущественно ориентированы на сектор реальных технологий или имеют смешанные отраслевые предпочтения (совместно до 93% от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала).

Относительная доля числа фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала

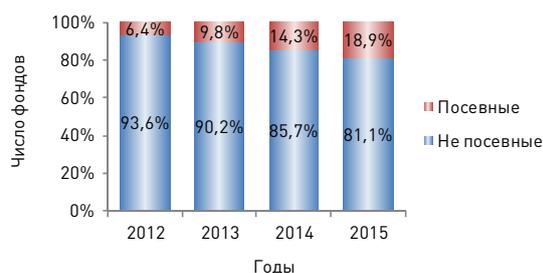


Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала

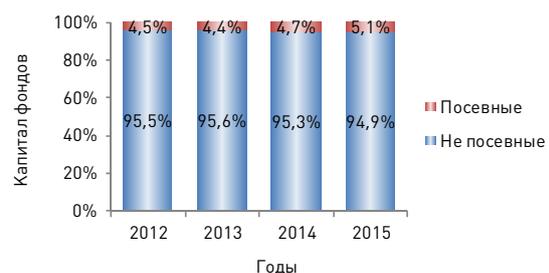


Доля посевных фондов от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала растет и составляет 19% по состоянию на конец 2015 года.

Относительная доля числа посевных фондов от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала

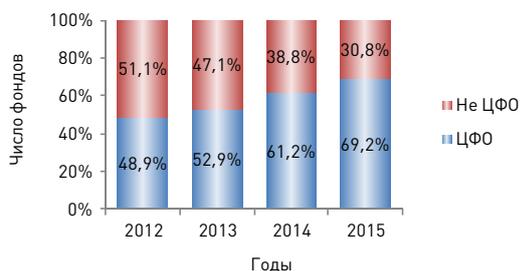


Относительная доля капитала посевных фондов от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала

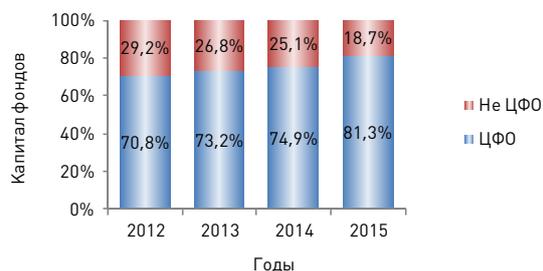


Около 31% VC-фондов с участием государственного капитала расположены вне Центрального ФО, однако их вклад в общий объем капитализации фондов данной категории составляет около 19%.

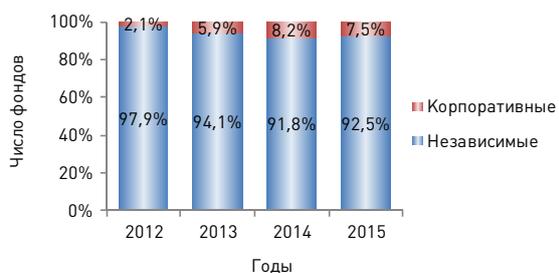
Относительная доля числа фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала



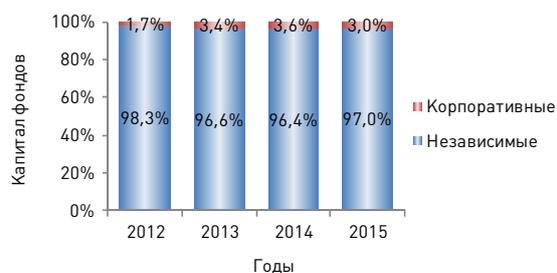
Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



Относительная доля числа корпоративных фондов от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала



Относительная доля капитала корпоративных фондов от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



3.1.4.2. Корпоративные фонды

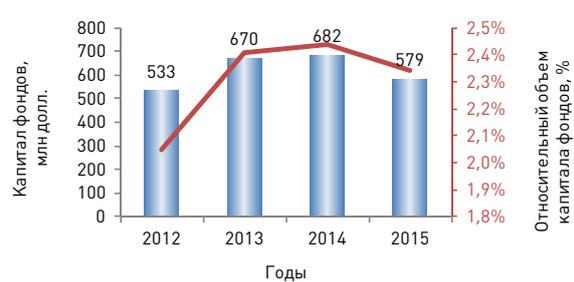
Общая статистика

В период 2012-2014 годов совокупное число корпоративных VC- и PE-фондов стабильно росло. Однако по итогам 2015 года число фондов несколько снизилось, достигнув отметки 36 фондов.

Совокупное число действующих корпоративных VC- и PE-фондов *

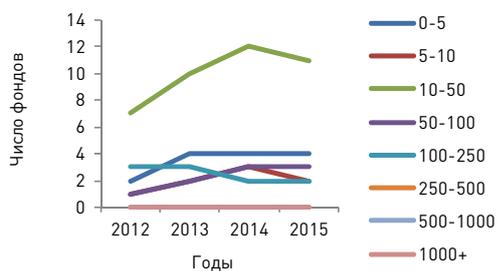


Совокупный капитал действующих корпоративных VC- и PE-фондов **

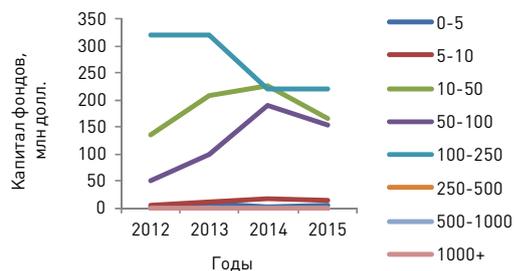


В отчетном периоде VC- и PE-фонды с капиталом от 10 до 50 млн долл. составили наиболее многочисленную категорию корпоративных фондов.

Распределение совокупного числа действующих корпоративных VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



Распределение совокупного капитала действующих корпоративных VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов

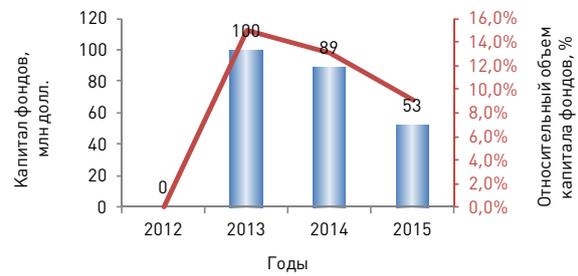
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов

По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

Совокупное число корпоративных РЕ-фондов*



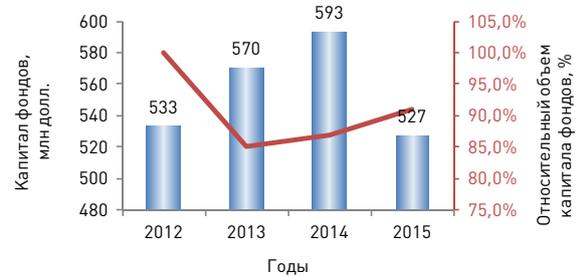
Совокупный капитал корпоративных РЕ-фондов**



Совокупное число корпоративных VC-фондов**



Совокупный капитал корпоративных VC-фондов**



* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих корпоративных VC- и РЕ-фондов

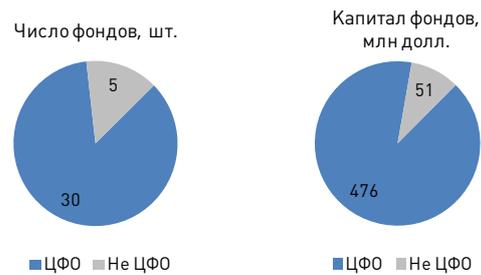
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих корпоративных VC- и РЕ-фондов

По отраслям, стадиям, регионам, типу инвестора
(Абсолютные показатели)

Число и капитал фондов,
ориентированных только на сектор ИКТ,
от совокупного числа и объема
капитала корпоративных VC-фондов



Число и капитал фондов,
расположенных в Центральном ФО,
от совокупного числа и объема
капитала корпоративных VC-фондов



Число и капитал посевных фондов от
совокупного числа и объема капитала
корпоративных VC-фондов



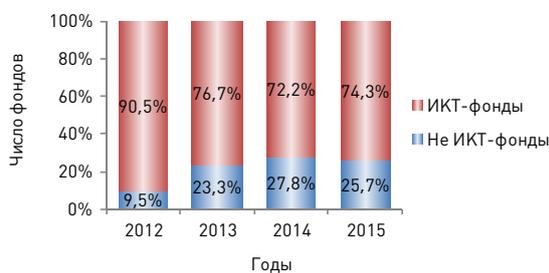
Число и капитал частных фондов от
совокупного числа и объема капитала
корпоративных VC-фондов



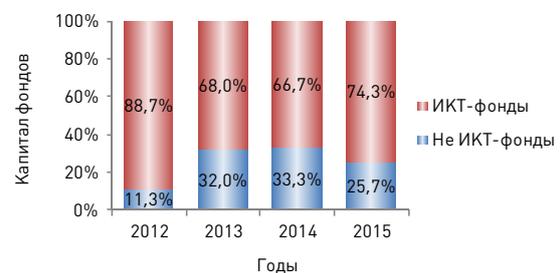
По отраслям, стадиям, регионам, типу инвестора
(Относительные показатели)

74% корпоративных VC-фондов ориентированы только на инвестиции в секторе ИКТ.

Относительная доля числа фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного числа корпоративных VC-фондов

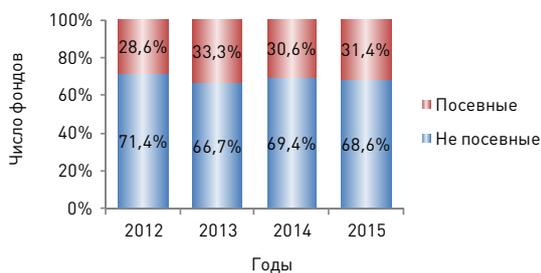


Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов

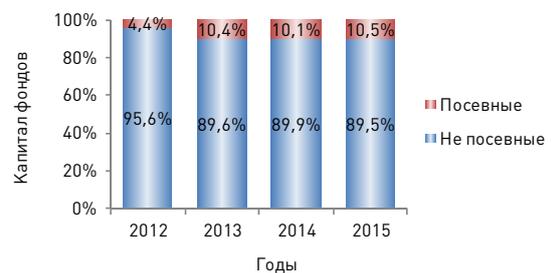


Доля посевных фондов от совокупного числа корпоративных VC-фондов составляет около 31%.

Относительная доля числа посевных фондов от совокупного числа корпоративных VC-фондов

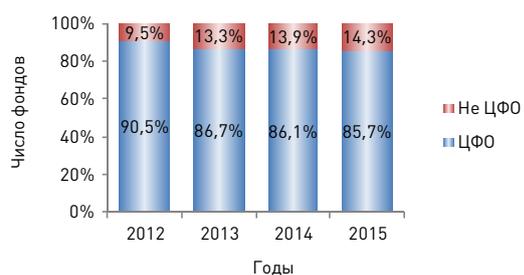


Относительная доля капитала посевных фондов от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов

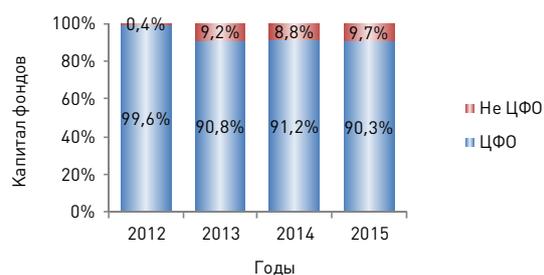


Только 14% корпоративных VC-фондов расположены вне Центрального ФО, при этом их вклад в общий объем капитализации фондов данной категории не превышает 10%.

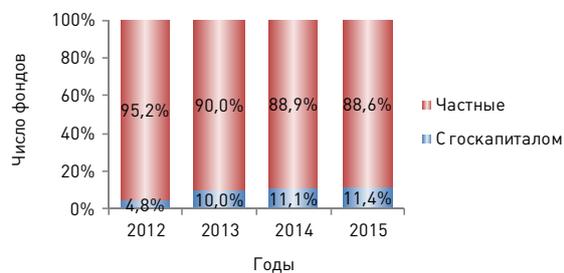
Относительная доля числа фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа корпоративных VC-фондов



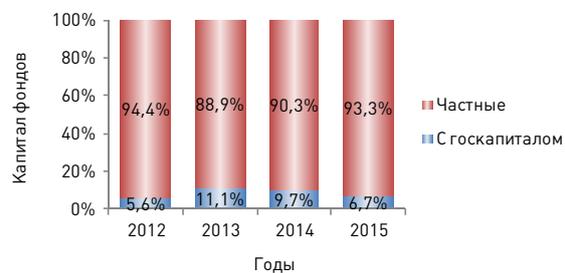
Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов



Относительная доля числа частных фондов от совокупного числа корпоративных VC-фондов



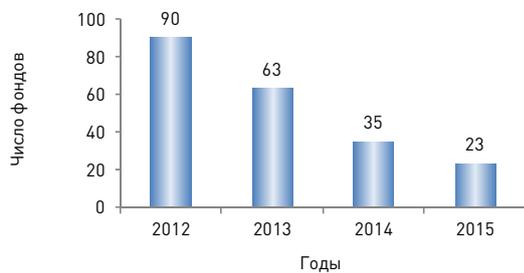
Относительная доля капитала частных фондов от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов



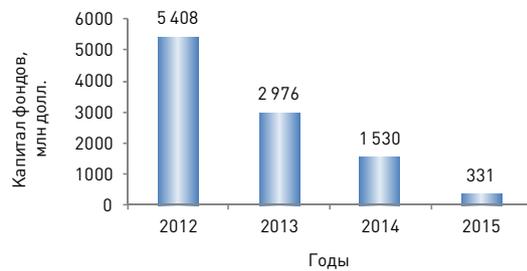
3.2. Новые и ликвидированные фонды в 2015 году

В последние годы наблюдается тенденция к снижению совокупного числа и объемов привлеченного капитала новых VC- и PE-фондов: в 2015 году число новых VC- и PE-фондов составило 65% от достигнутых значений 2014 года, а совокупный объем привлеченного капитала – около 21% от уровня 2014 года.

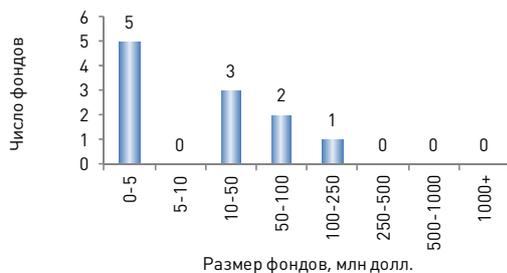
Совокупное число новых VC- и PE-фондов



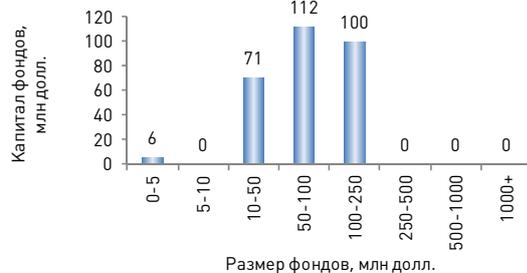
Совокупный объем капитала новых VC- и PE-фондов



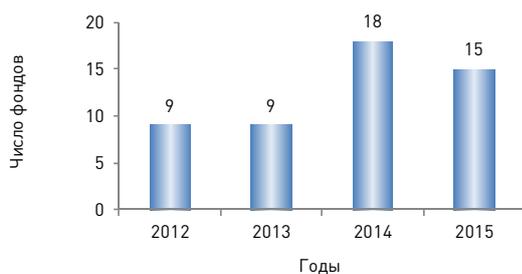
Распределение совокупного числа новых VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



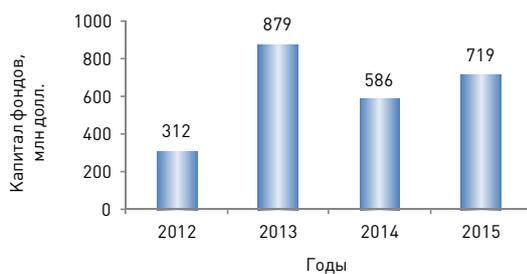
Распределение совокупного капитала новых VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



Совокупное число ликвидированных VC- и PE-фондов



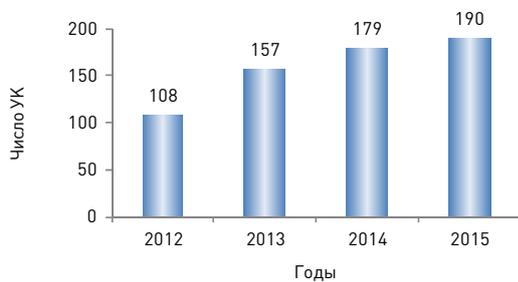
Совокупный капитал ликвидированных VC- и PE-фондов



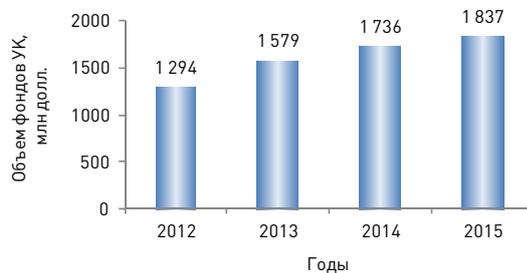
4. Управляющие компании

Сектор «малых» управляющих компаний (УК) остается наиболее динамично развивающимся сектором с точки зрения числа УК (прирост 6% по сравнению с 2014 годом).

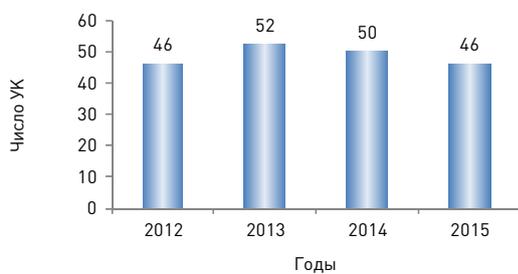
Совокупное число «малых» УК



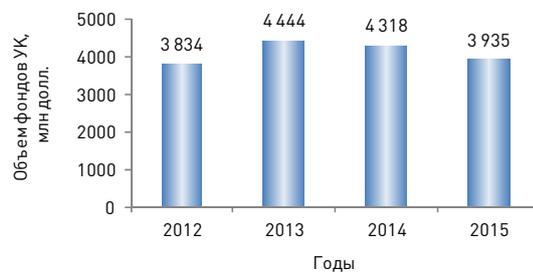
Совокупный объем капитала под управлением «малых» УК



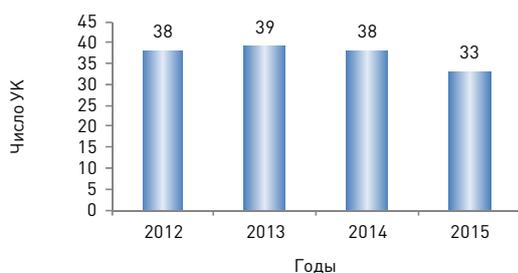
Совокупное число «средних» УК



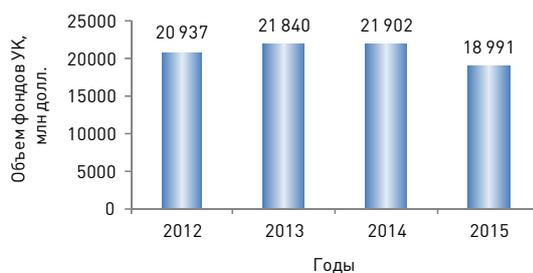
Совокупный объем капитала под управлением «средних» УК



Совокупное число «крупных» УК



Совокупный объем капитала под управлением «крупных» УК



5. Инвестиции

Совокупный объем VC- и PE-инвестиций с участием фондов по итогам 2015 года был сопоставим со значением аналогичного показателя 2014 года (около 1042 млн долл. против 1076 млн долл. в 2014 году).

Общее число²⁹ осуществленных инвестиций³⁰ по итогам 2015 года составило 83% от уровня 2014 года – 195 инвестиций (из них 181 – VC-инвестиции³¹, 14 – PE-инвестиции³²) против 233 в 2014 году.

Совокупные объемы инвестиций в сегменте PE по итогам 2015 года составили 94% от уровня 2014 года. В свою очередь, совокупный объем VC-инвестиций достиг около 146 млн долл., что составляет 112% от уровня 2014 года.

На этом фоне весьма значительное число инвестиций, отмеченное в секторе VC (79% от уровня 2014 года), обусловило относительно небольшую величину **среднего размера инвестиций** в целом по рынку – 5,3 млн долл. Для сравнения: 20,8 млн долл. в 2012, 13 млн долл. – в 2013 и 4,6 млн долл. – в 2014 годах.

В сложившихся обстоятельствах многие участники рынка прогнозируют усиление роли фондов, созданных по инициативе или при непосредственном участии государства. Можно констатировать, что подобные ожидания оказались небеспочвенны.

Так, с точки зрения **объемов инвестиций** государство становится по существу основным игроком **на рынке PE-инвестиций**. Такой вывод можно сделать при сопоставлении имеющихся данных по объему инвестиций в компании зрелых стадий, осуществленных частными фондами (около 0,42 млрд долл. по итогам 2015 года (или около 25 млрд рублей по средневзвешенному курсу Центробанка РФ в 2015 году)) и информации главы Российского фонда прямых инвестиций: «Мы с начала деятельности /в 2011 году – прим./ уже с партнерами одобрили сделки на 720 млрд рублей. И буквально за последние четыре месяца одобрили на 320 млрд рублей»³³.

Во многом схожая ситуация, только в части **числа осуществленных инвестиций**, наблюдается **в сегменте VC-инвестиций**. Несмотря на то, что формально Фонд Развития Интернет Инициатив по имеющимся данным сформирован из внебюджетных источников, в числе приоритетов фонда, созданного по инициативе государства, – образовательные, законода-

²⁹ Под «числом» осуществленных инвестиций понимается число компаний-реципиентов, получивших финансирование.

³⁰ С известным объемом

³¹ Дополнительно имеется предварительная информация о трех VC-инвестициях с неизвестным объемом, пока не включенных в статистику настоящего исследования

³² Дополнительно имеется предварительная информация о семи PE-инвестициях с неизвестным объемом, пока не включенных в статистику настоящего исследования

³³ <http://rdif.ru/fullNews/1519/>

тельные и инфраструктурные проекты³⁴. В этой связи нельзя не отметить, что на долю ФРИИ по итогам 2015 года пришлось почти 41% от совокупного числа VC-инвестиций с известным объемом.

Фонды с участием государственного капитала обеспечили около трети от общего числа VC-инвестиций (более точно 30,9% (30,6% в 2014 году) и четверти от общего объема (25%³⁵ (26% в 2014 году)). Можно прогнозировать, что с началом активной работы новых венчурных фондов в формате ДИТ с участием государственного капитала их доля в общем объеме венчурных инвестиций начнет возрастать.

В абсолютном выражении инвестиции венчурных фондов, созданных с участием государственного капитала, были на аналогичном уровне по сравнению с 2014 годом.

Можно предположить, что на данном этапе развития рынка объективное уменьшение объемов венчурного финансирования на протяжении трех последних лет усилит «естественный отбор» проектов. Прежде всего это будет связано с тем, что инвесторы для минимизации рисков неизбежно повысят требования к стартапам, что может сказаться на качестве проработки заявки на инвестиции и, в конечном итоге, повлияет на эффективность реализации проектов в целом. Это можно отнести к позитивному эффекту на фоне непростой ситуации на рынке, так как, например, опросы участников рынка в 2009 и 2014 годах показывали³⁶, что специалисты венчурных фондов стабильно отмечали недостаточный средний уровень подготовки проектов. Также, несмотря на возросшие риски в деятельности компаний ранних стадий, является весьма распространенным мнение, что кризис предоставляет и ряд возможностей, связанных, например, с более выгодными условиями входа в компании из-за снизившихся оценок стоимости перспективных бизнесов. Кроме того, определенный запас прочности венчурной индустрии, в отличие от сырьевых секторов, связан с опорой на неисчерпаемый интеллектуальный ресурс, который является определяющим в деятельности инновационных высокотехнологических компаний.

Следует отметить, что **глобальный рынок** венчурных инвестиций с точки зрения **объемов осуществленных инвестиций** демонстрирует прямо противоположные тренды по сравнению с российским рынком, где после абсолютного максимума за всю историю наблюдений (335 млн долл. в 2012 году) объем VC-инвестиций фондов последовательно снижается. Так, например, в исследовании компании EY "2014 Venture Capital Review"³⁷ отмечается, что объемы инвестиций на мировом рынке венчурного капитала в 2014 году были на самом высоком уровне за 13 лет (объем инвестиций был оценен в объеме 86,7 млрд долл., при этом в 2000 году были отмечены инвестиции в объеме 116,3 млрд долл.). Причем значительный рост финансирования наблюдался на всех трех ключевых рынках (США, Европы и Китая). По оценке исследователей, это обусловлено относительным улучшением макроэкономической ситуации на мировых рынках.

Подтверждение этой тенденции уже в 2015 году можно найти и в результатах другого исследования глобального венчурного рынка компаний KPMG и CB Insights. По данным

³⁴ <http://www.iidf.ru/about/us/>

³⁵ Если вынести за скобки одну крупную VC-инвестицию

³⁶ http://www.rvca.ru/download.php?file=lib/RVCA_yearbook_2015_Russian_PE_and_VC_market_review_2014_ru.pdf

³⁷ [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-2014-venture-capital-review/\\$FILE/EY-2014-venture-capital-review-1.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-2014-venture-capital-review/$FILE/EY-2014-venture-capital-review-1.pdf)

этого совместного исследования³⁸, объем венчурных инвестиций на мировом рынке по итогам 2015 года превысил показатели за 2014 год (128,5 млрд долл. против 89,4 млрд долл. в 2014 году).

При этом в обоих исследованиях отмечается роль крупных сделок как одного из основных факторов роста рынка.

На российском рынке доля VC-инвестиций свыше 10 млн долл. составила 41% от общего объема VC-инвестиций и лишь 1,3% от числа VC-инвестиций.

В 2015 году инвестиционная активность VC- и PE- фондов была зафиксирована практически во всех отраслях.

По итогам 2015 года **в тройку отраслей-лидеров** с точки зрения объемов осуществленных **VC- и PE-инвестиций**, вошли проекты в отраслях **транспорта** (385 млн долл.), **энергетики** (380 млн долл.), **телекоммуникаций** (235 млн долл.) и **компьютеров** (7,3 млн долл.), которые традиционно объединяются в сектор **информационно-коммуникационных технологий (ИКТ)**. На долю указанных отраслей пришлось свыше 95% от совокупного объема инвестиций. Однако, если учесть, что отрасли энергетики и транспорта обязаны своим лидерством единичным PE-инвестициям большого размера, становится очевидным безусловное лидерство сектора информационно-коммуникационных технологий (ИКТ) на протяжении трех последних лет. Причем не только по объему (242 млн долл. или 23% от совокупного объема инвестиций за 2015 год), но также и по числу осуществленных инвестиций (131 инвестиция или 90% от их общего числа).

Нельзя не отметить, что четвертое место по объемам инвестиций уверенно занимает отрасль **медицины и здравоохранения** (20,4 млн долл. или 1% от общего объема инвестиций), при этом по числу инвестиций отрасль также с заметным отрывом занимает второе место (16 инвестиций или 8% от общего числа инвестиций).

В отдельно взятом **сегменте VC** лидерство сектора ИКТ выражено еще более ярко, что позволяет констатировать сохранение **отраслевых диспропорций** – сектор ИКТ составляет 75% от общего объема VC-инвестиций. На втором месте – отрасль медицины и здравоохранения (около 13%). Указанные результаты полностью согласуются с результатами опроса³⁹ инвесторов о наиболее привлекательных отраслях для инвестирования VC-фондами в 2015 году. На третьем месте расположилась отрасль химических материалов (около 2,5%). Таким образом, на долю указанной тройки отраслей-лидеров в сегменте VC приходится около 90% общего объема VC-инвестиций.

По совокупному объему VC-инвестиций такие отрасли как биотехнологии, медицина/здравоохранение, промышленное оборудование, энергетика, электроника, химические материалы и экология, традиционно относимые к «высокотехнологичным», на интервале наблюдений с 2012 по 2015 год в среднем занимают около 19% от совокупного объема VC-

³⁸ https://www.cbinsights.com/reports/venture-pulse-report-2015.pdf?utm_source=hs_automation&utm_medium=email&utm_content=25317879&hsenc=p2ANqtz--u1WSlh5dDenfPSdEuDANE79ScJ7qdigWqs_QyvbTivptSLBIOrm-A4e8P73XGNEJHt-ptgqRdSdBd010Qa3f2v6XyVQ&_hsmi=25379730

³⁹ http://www.rvca.ru/download.php?file=lib/RVCA_yearbook_2015_Russian_PE_and_VC_market_review_2014_ru.pdf

инвестиций (в 2015 году – 20,3%) и около 24% от общего числа VC-инвестиций (по итогам 2015 года – 20,6%).

Следует подчеркнуть, что в большинстве указанных отраслей доля фондов с участием государственного капитала в объеме VC-инвестиций близка или равна 100% (пожалуй, за исключением отрасли промышленного оборудования, где указанная доля составила 51%), что лишний раз подчеркивает решающую роль государства в поддержке венчурных проектов в «реальном» секторе экономики. При этом характерно, что доля инвестиций фондов с государственным участием в VC-инвестициях в секторе ИКТ составила в 2015 году лишь около 6%.

Для сравнения, на ключевом для мировой индустрии VC рынке США, по данным NVCA, совокупный объем инвестиций по итогам 2015 года в аналогичных отраслях Biotechnology, Medical Devices and Equipment, Healthcare Services, Industrial/Energy, Electronics/Instrumentation, Semiconductors составил около 29% от совокупного объема инвестиций (около 17,3 млрд долл.).

В пятерку подотраслей-лидеров по **объемам** осуществленных VC- и PE-инвестиций в секторе ИКТ по итогам 2015 года вошли E-commerce, Разработка ПО, Решения для бизнеса, Медицина, Финансы. На долю указанных подотраслей пришлось 75% от общего объема инвестиций в секторе ИКТ.

С точки зрения наибольшего **числа** осуществленных **инвестиций в секторе ИКТ** пятерка лидирующих подотраслей выглядит подобным образом, за исключением ниш Медицина и Финансы и добавлением сегмента Образование. На долю подотраслей Решения для бизнеса, Агрегаторы и каталоги, E-commerce, Образование, Другое пришлось 58% от общего числа инвестиций в секторе ИКТ.

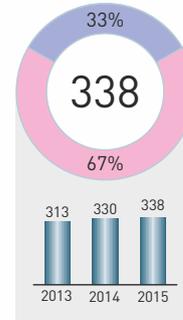
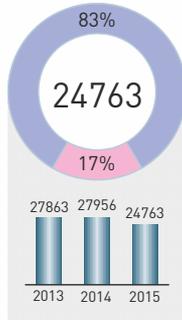
Следует отметить, что начиная с 2012 года происходит некоторая коррекция **стадийных диспропорций** объемов **VC-инвестиций**: отмечается постепенное выравнивание соотношений совокупных объемов на посевной и начальной стадии против ранней стадии, которое по 2015 года составило 0,65 (0,62 в 2014 году, 0,43 в 2013 году и 0,58 в 2012 году). Однако, этот процесс, вероятно, имеет две составляющих – с одной стороны это активизация посевных фондов, прежде всего инициированных государством, с другой стороны имеет место общее снижение инвестиций на рынке, связанное с ростом рисков невозврата инвестиций.

Сохраняются **региональные диспропорции** в распределении **VC-инвестиций**: по общему числу и объему осуществленных VC-инвестиций традиционно лидирует Центральный ФО (62% и 85% соответственно).

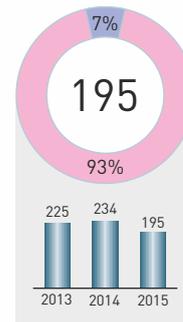
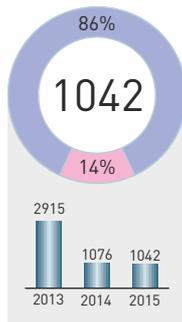
Объем, млн долл.

Число, шт.

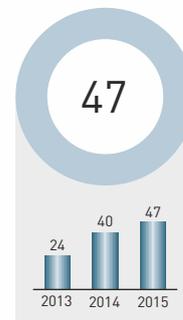
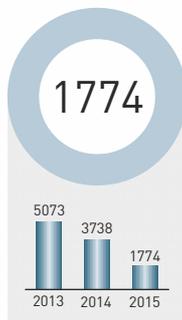
Действующие фонды*



Инвестиции фондов в российские компании



Выходы фондов из российских компаний

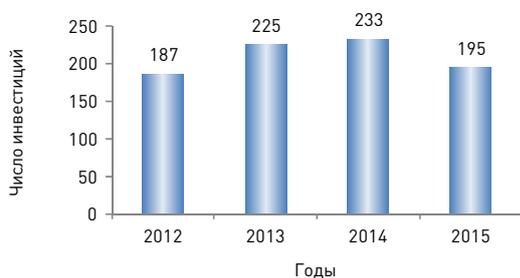


■ PE фонды / PE инвестиции
 ■ VC фонды / VC инвестиции

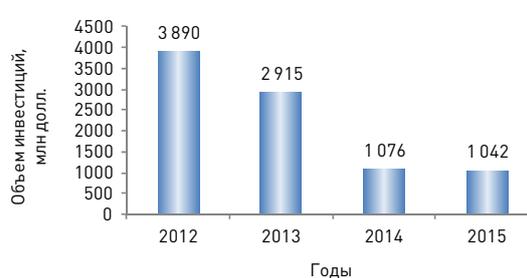
5.1. Инвестиции фондов: общая статистика

На протяжении последних лет наблюдается падение совокупного объема VC- и PE-инвестиций, обусловленное снижением активности в сегменте PE-фондов. Вместе с тем совокупное число инвестиций не снижается, что связано с активностью VC-фондов, бурный рост числа которых отмечался в 2012 году.

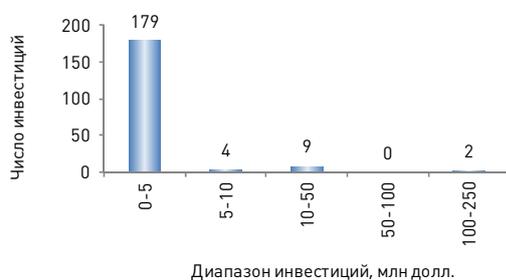
Совокупное число
VC- и PE-инвестиций



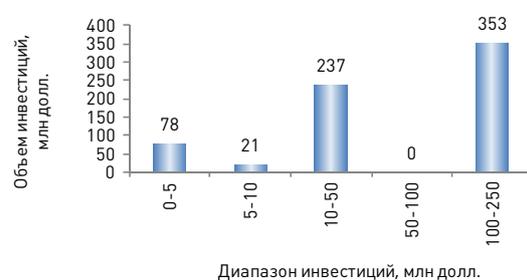
Совокупный объем
VC- и PE-инвестиций



Распределение числа VC- и PE-инвестиций по диапазонам размеров

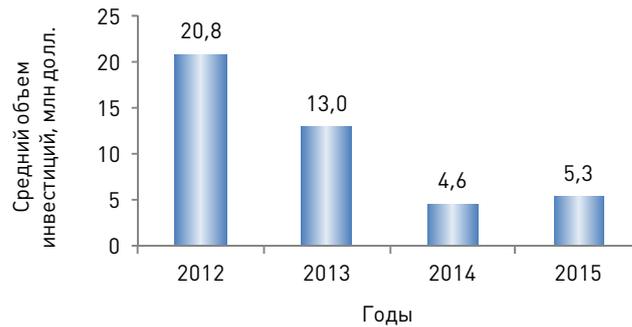


Распределение объемов VC- и PE-инвестиций по диапазонам размеров



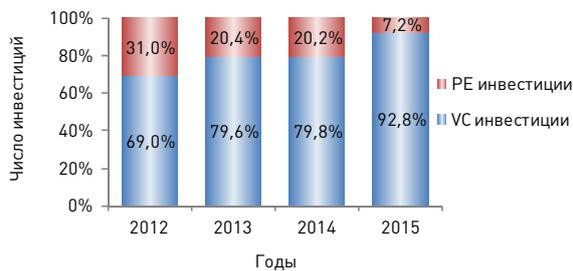
Резкое снижение среднего объема сделки (в 4 раза по сравнению с 2012 годом) связано, прежде всего со стабильно высоким потоком VC-инвестиций на фоне уменьшения объемов инвестиций PE-фондами.

Средний объем VC- и PE-инвестиций

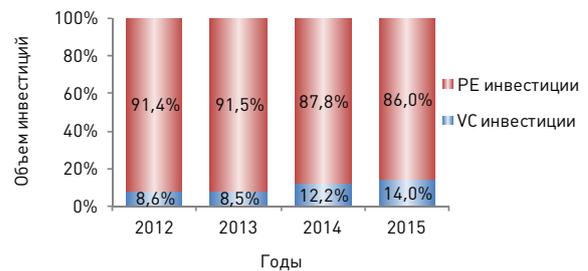


Доля VC-инвестиций в совокупном объеме инвестиций медленно растет все последние годы, достигнув 14% по итогам 2015 года.

Доля VC- и PE-инвестиций в совокупном числе инвестиций



Доля VC- и PE-инвестиций в совокупном объеме инвестиций

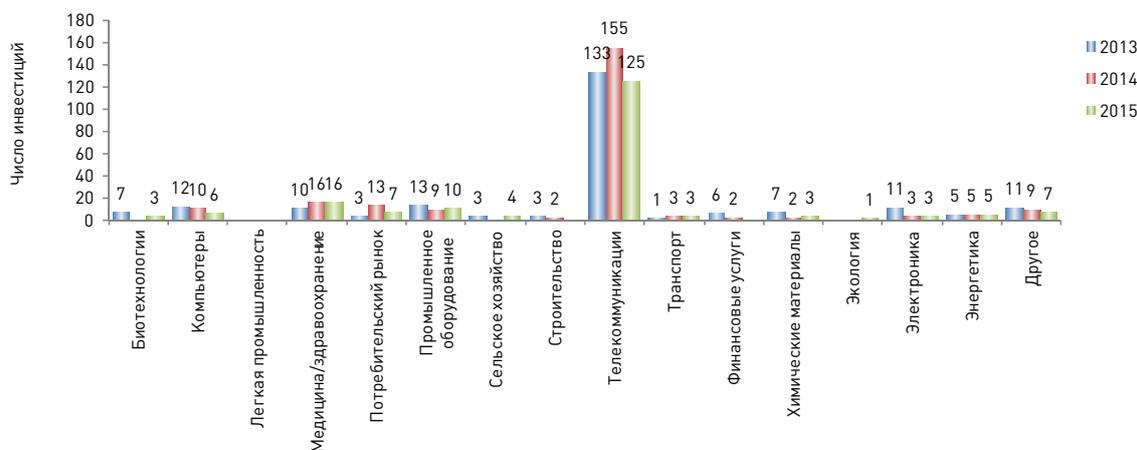


5.2. Инвестиции фондов по отраслям

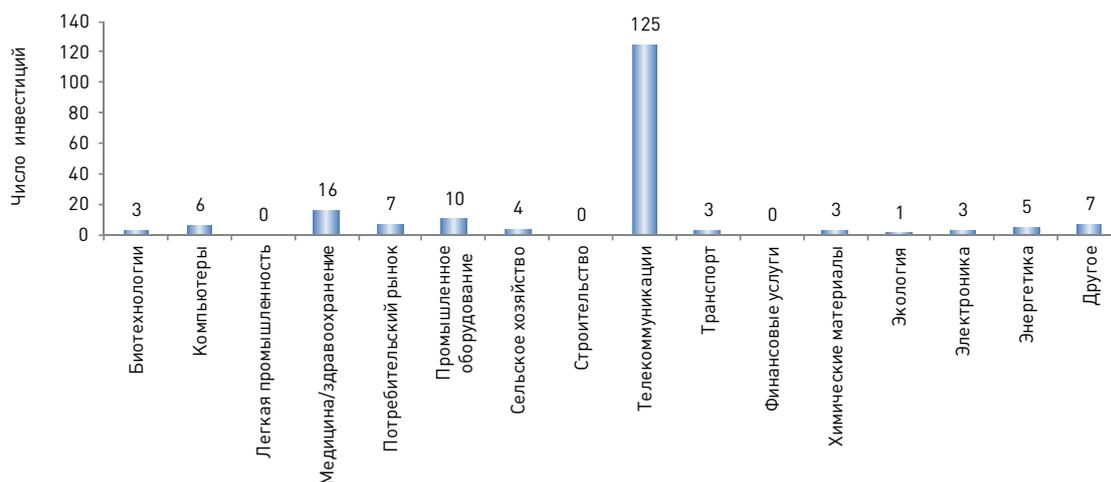
Общая статистика

Отраслевое распределение числа инвестиций в целом коррелирует с инвестиционным фокусом действующих VC- и PE-фондов: лидирует сектор ИКТ (объединяющий отрасли телекоммуникаций и компьютеров).

Число VC- и PE-инвестиций по отраслям

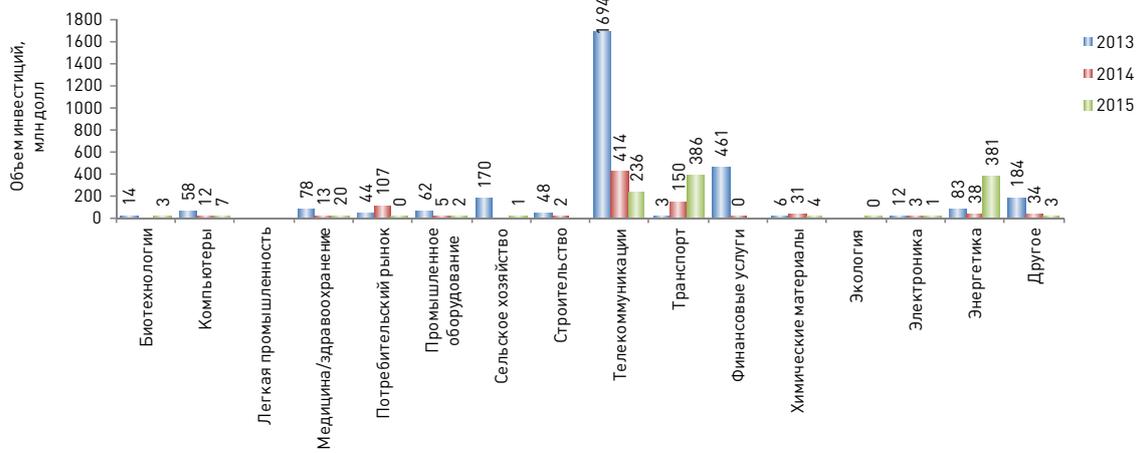


Число VC- и PE-инвестиций по отраслям. 2015

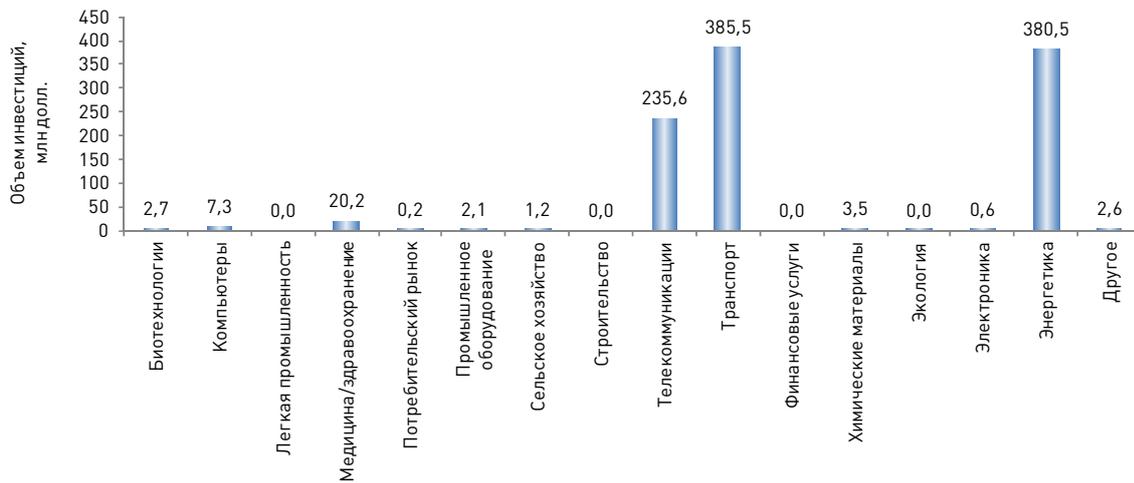


Рост объемов инвестиций в таких секторах как транспорт и энергетика связан с активностью в сфере инфраструктурных проектов крупнейшего на российском рынке фонда прямых инвестиций с участием государственного капитала.

Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслям

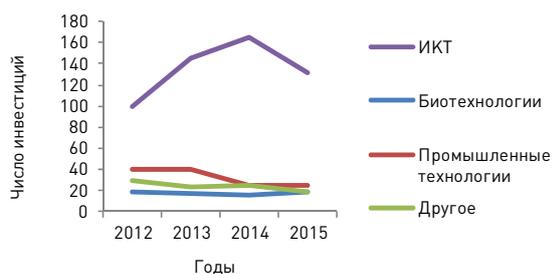


Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслям, 2015

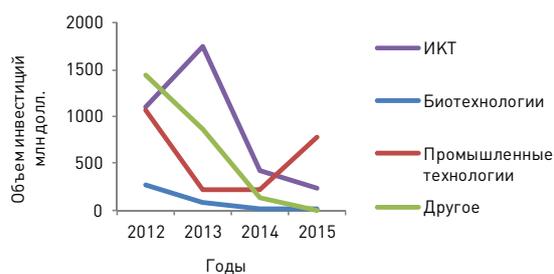


Можно прогнозировать, что совокупное число инвестиций VC- и PE-фондов в секторе «Биотехнологии/Медицина» сохранится на прежнем уровне, в том числе с учетом запуска в 2014-2015 годах новых биомедицинских фондов при участии ОАО «РВК».

Число VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам

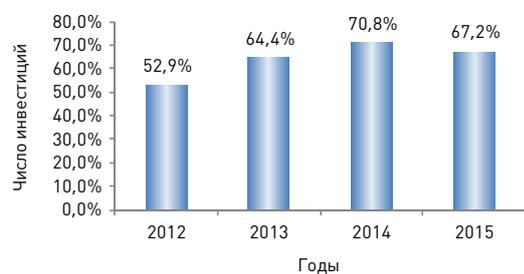


Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам

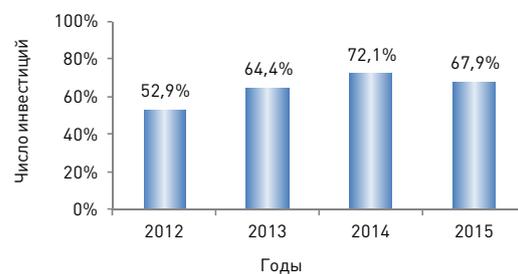


Сектор ИКТ

Доля сектора ИКТ в совокупном числе VC- и PE-инвестиций



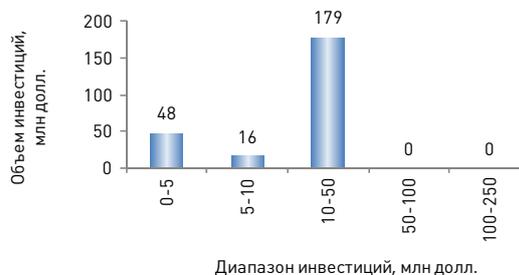
Доля сектора ИКТ в совокупном объеме VC- и PE-инвестиций



Распределение числа VC- и PE-инвестиций в секторе ИКТ по диапазонам размеров

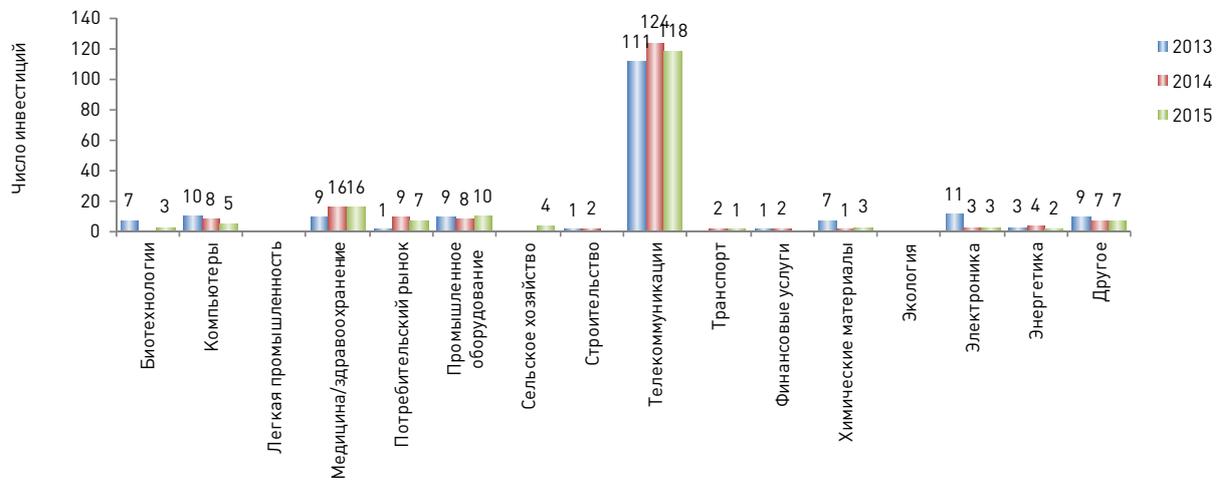


Распределение объемов VC- и PE-инвестиций в секторе ИКТ по диапазонам размеров

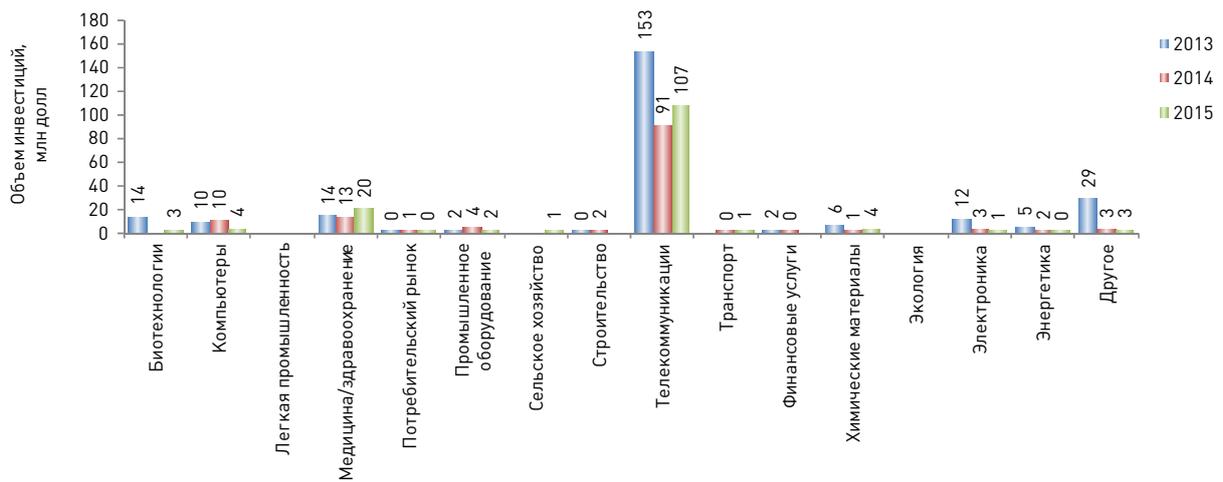


VC-инвестиции

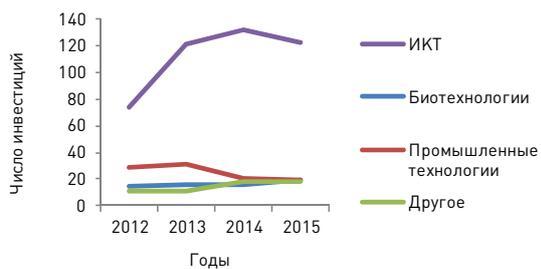
Число VC-инвестиций по отраслям



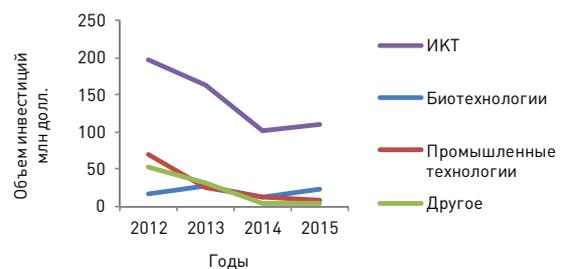
Объемы VC-инвестиций по отраслям



Число VC-инвестиций по отраслевым секторам

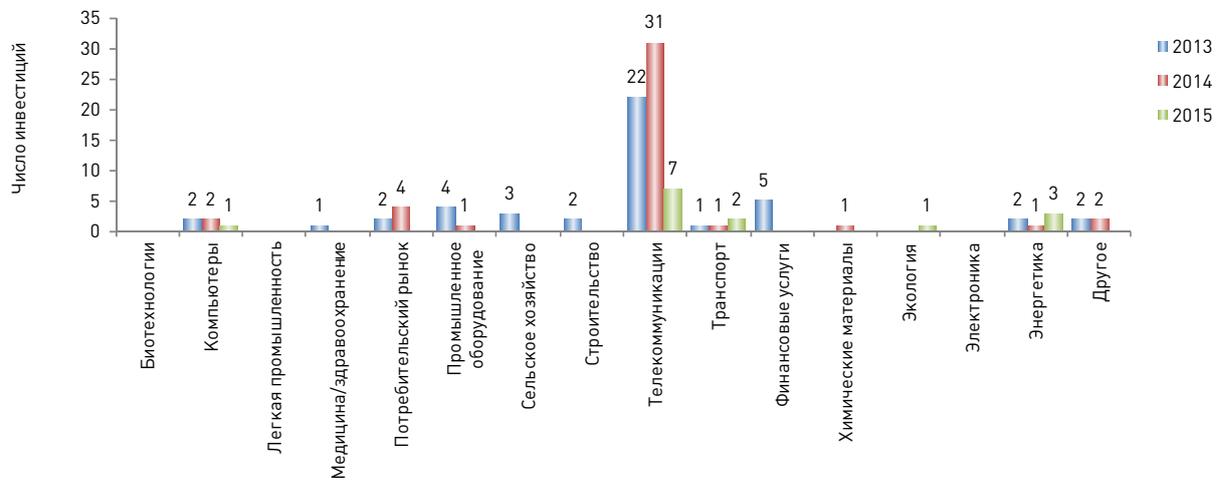


Объемы VC-инвестиций по отраслевым секторам

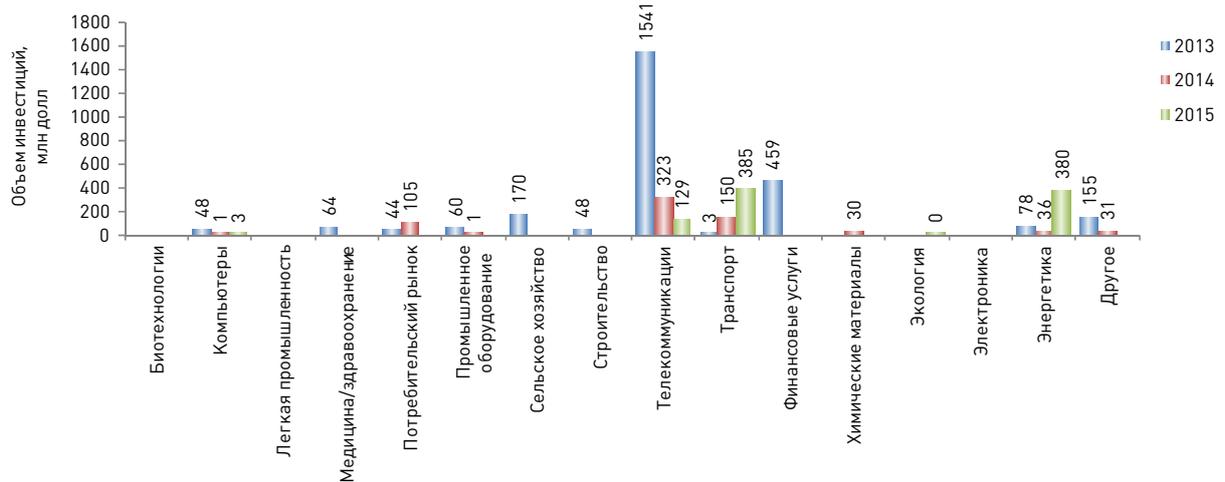


PE-инвестиции

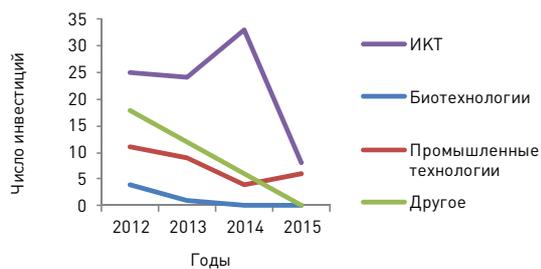
Число PE-инвестиций по отраслям



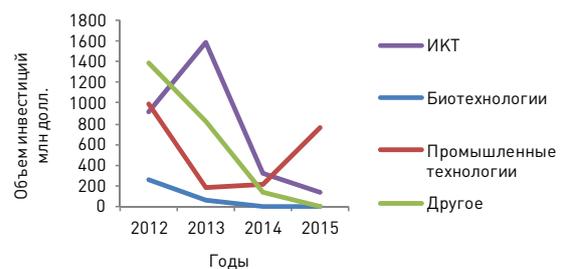
Объемы PE -инвестиций по отраслям



Число PE -инвестиций по отраслевым секторам



Объемы PE -инвестиций по отраслевым секторам

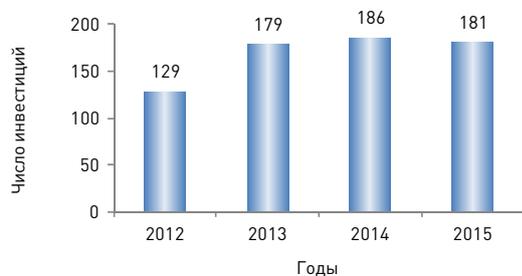


5.3. Инвестиции фондов по стадиям компаний-реципиентов

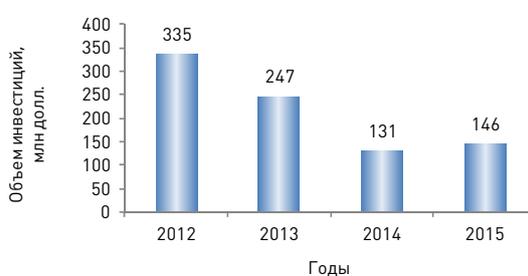
Общая статистика

И совокупное число, и совокупный объем VC-инвестиций сохраняются на прежнем относительно высоком уровне (примерно 97% и 111% от уровня 2014 года соответственно).

Совокупное число VC-инвестиций

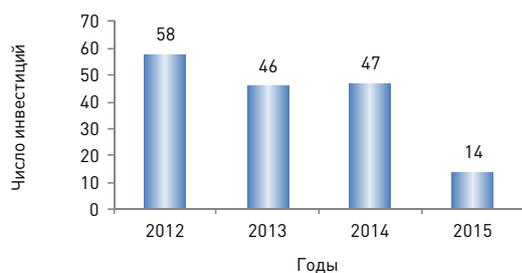


Совокупный объем VC-инвестиций

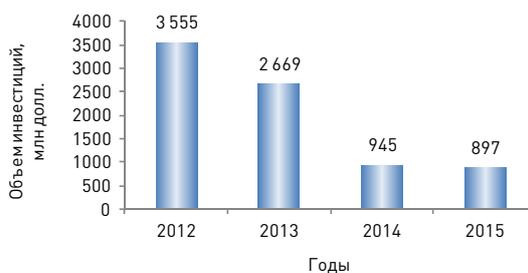


В свою очередь, в сегменте PE-инвестиций наблюдается обвальное снижение числа инвестиций. При этом объем инвестиций, благодаря вкладу крупнейшего на российском рынке фонда прямых инвестиций с участием государственного капитала, оказался сопоставим с уровнем 2014 года.

Совокупное число PE-инвестиций

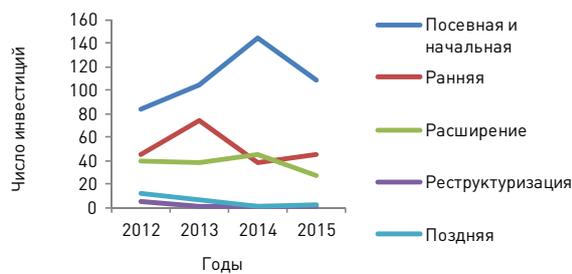


Совокупный объем PE-инвестиций

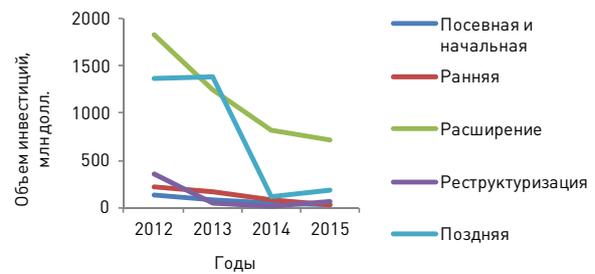


Стадия расширения, которая являлась драйвером роста совокупных объемов инвестиций, третий год подряд демонстрирует снижение объемов инвестиций.

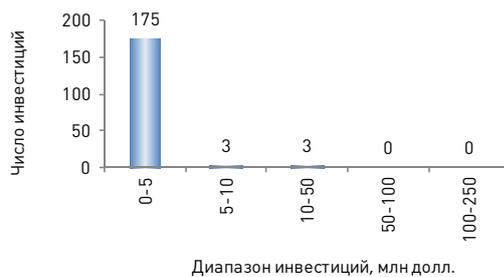
Число VC- и PE-инвестиций по стадиям



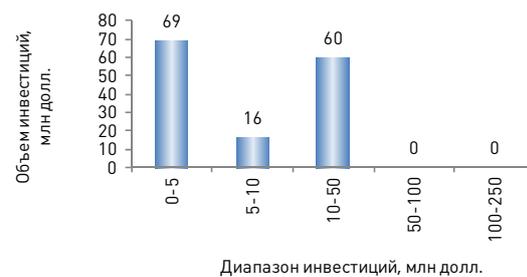
Объемы VC- и PE-инвестиций по стадиям



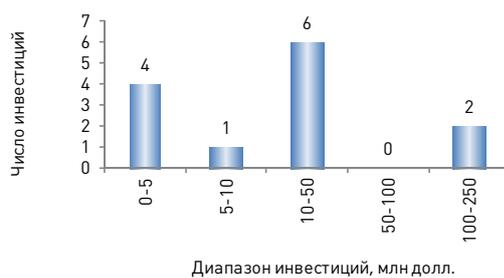
Распределение числа VC-инвестиций по диапазонам размеров



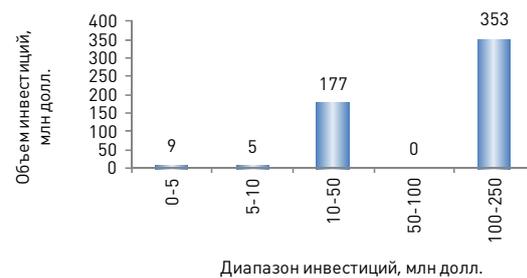
Распределение объемов VC-инвестиций по диапазонам размеров



Распределение числа PE-инвестиций по диапазонам размеров

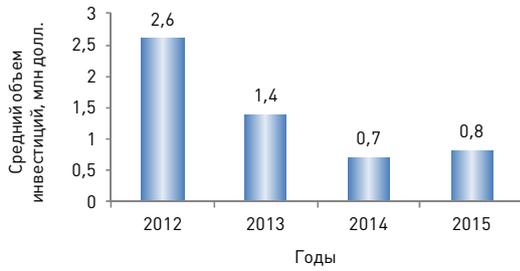


Распределение объемов PE-инвестиций по диапазонам размеров

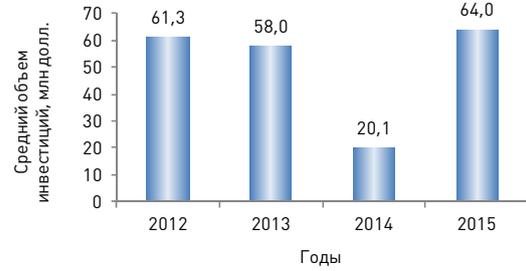


Средний размер VC-инвестиций остается на уровне 2014 года, в то время как средний размер PE-инвестиций вырос по итогам 2015 года более чем на треть.

Средний объем VC-инвестиций



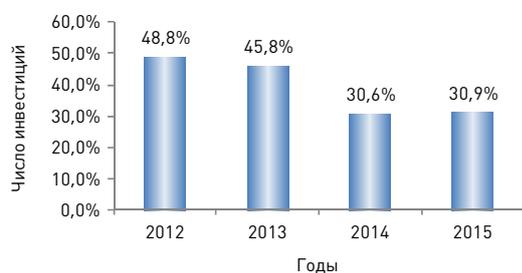
Средний объем PE-инвестиций



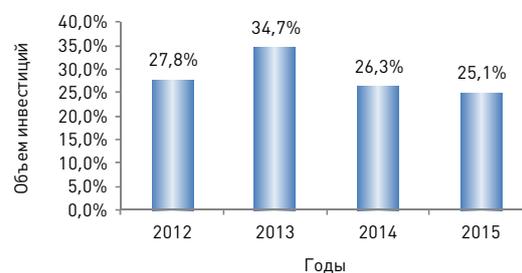
*Активность фондов с участием государственного капитала
в сегменте VC-инвестиций: общая статистика*

Доля числа и объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в общем числе и объеме VC-инвестиций несколько снизилась в 2014-2015 годах, что во многом было связано завершением жизненного цикла VC-фондов с участием государственного капитала "первой волны".

Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



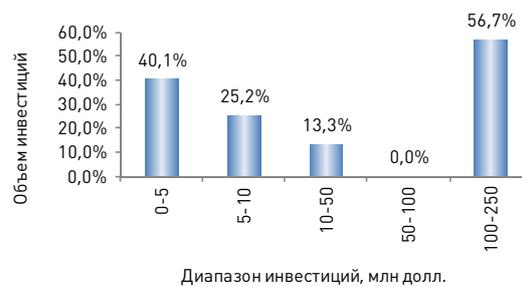
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



Распределение доли числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по диапазонам размеров



Распределение доли объемов VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по диапазонам размеров



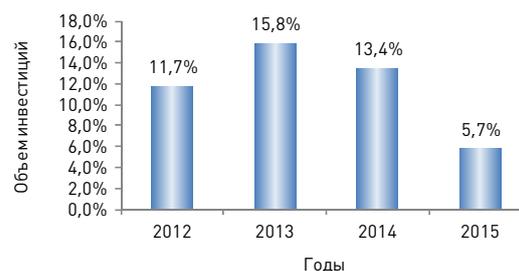
*Активность фондов с участием государственного капитала
в сегменте VC-инвестиций: отрасли*

Вклад фондов с участием государственного капитала в сфере материальных технологий является решающим как с точки зрения совокупного числа, так и объема осуществленных VC-инвестиций. Например, в секторе «Биотехнологии/Медицина» доля фондов с участием государственного капитала составила почти 85% по числу, и почти 100% по объему осуществленных инвестиций; в секторе промышленных технологий – почти 80% по числу и более 50% по объему. Характерно, что в секторе ИКТ аналогичные показатели в отчетном периоде составили примерно 13% и 5,7% соответственно.

Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «ИКТ» в общем числе VC-инвестиций



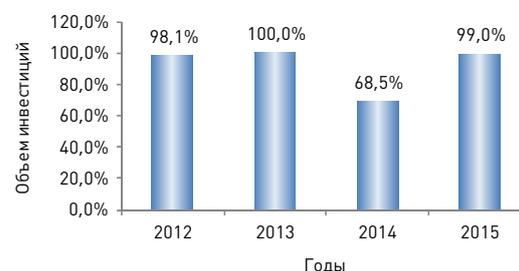
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «ИКТ» в общем объеме VC-инвестиций



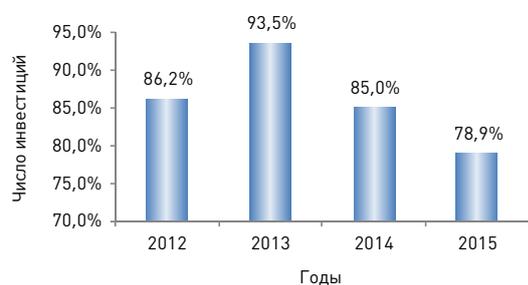
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем числе VC-инвестиций



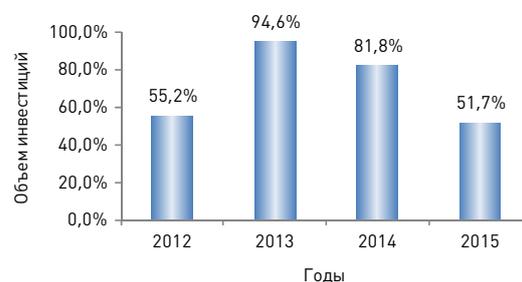
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Промышленные технологии» в общем числе VC-инвестиций



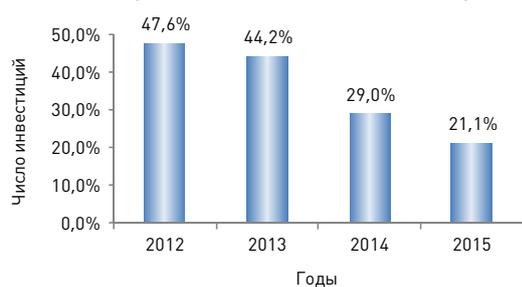
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Промышленные технологии» в общем объеме VC-инвестиций



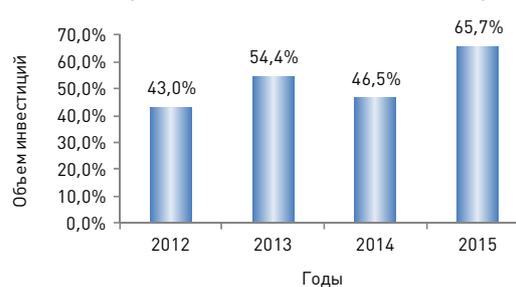
Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: стадии

Доля числа осуществленных VC-инвестиций фондами с участием государственного капитала на посевной и начальной стадиях постепенно снижается, отражая возрастание активности серийных посевных фондов, сформированных из внебюджетных источников (в первую очередь ФРИИ). При этом доля в общем VC-инвестиций в последние годы в среднем растет.

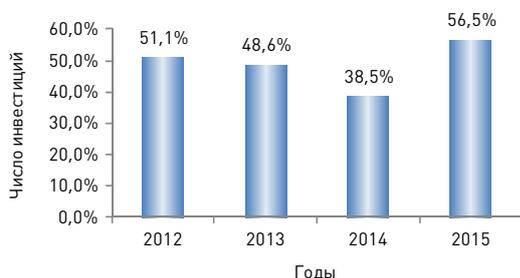
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала на стадии «Посевная и начальная» в общем числе VC-инвестиций



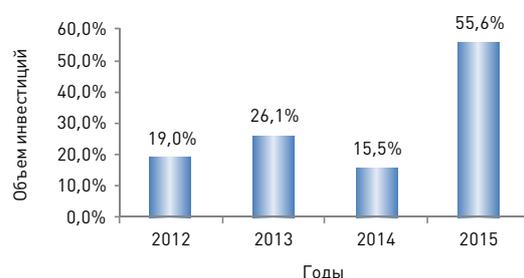
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала на стадии «Посевная и начальная» в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в стадии «Ранняя» в общем числе VC-инвестиций



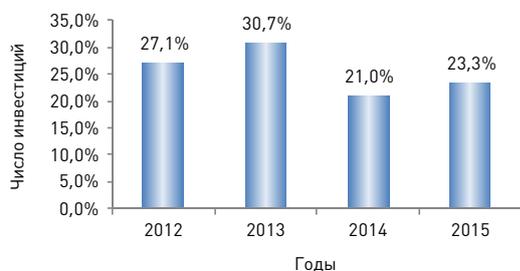
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в стадии «Ранняя» в общем объеме VC-инвестиций



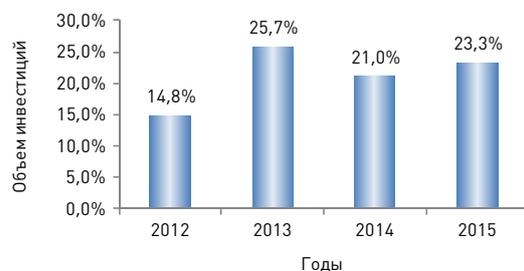
Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: регионы

Отмечается тенденция по снижению активности фондов с участием государственного капитала в инвестициях в компании-реципиенты, расположенные вне Центрального ФО (в 3 раза по сравнению с 2012 годом).

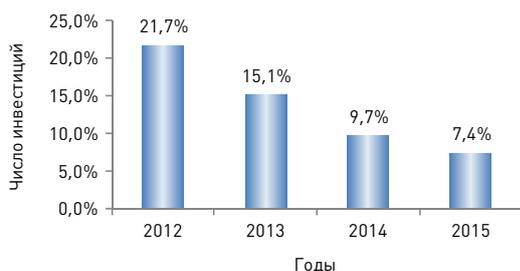
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по Центральному федеральному округу в общем числе VC-инвестиций



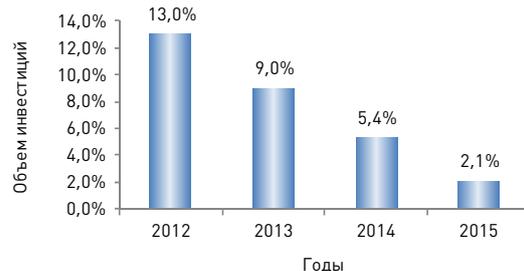
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по Центральному федеральному округу в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала вне Центрального федерального округа в общем числе VC-инвестиций



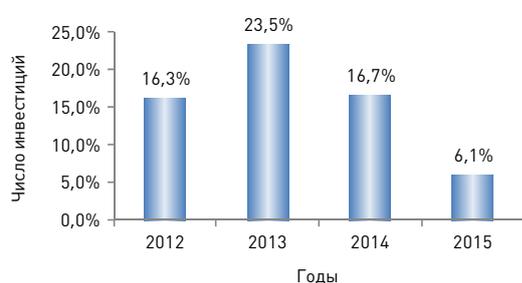
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала вне Центрального федерального округа в общем объеме VC-инвестиций



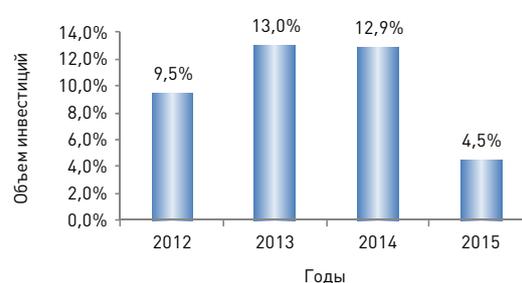
*Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:
общая статистика*

Доля корпоративных фондов в совокупном числе VC-инвестиций демонстрирует тенденцию к падению. При этом доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в общем объеме инвестиций в период 2012-2015 годов в среднем находилась на уровне 10%.

Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов в общем числе VC-инвестиций



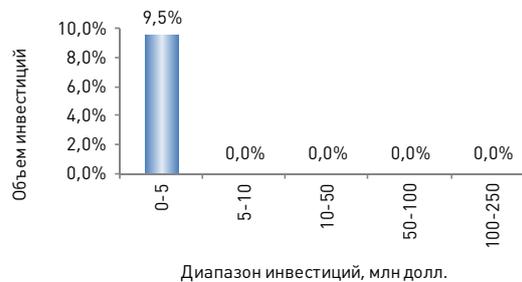
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в общем объеме VC-инвестиций



Распределение доли числа VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров в общем числе VC-инвестиций



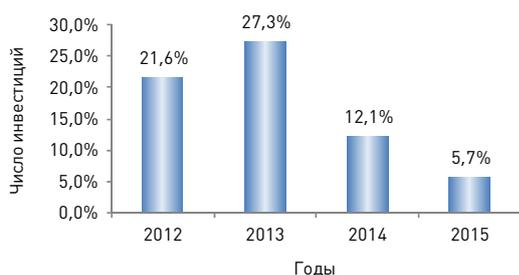
Распределение доли объемов VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров в общем объеме VC-инвестиций



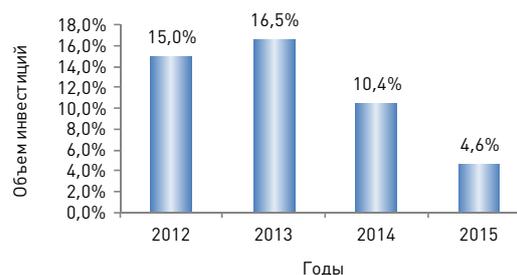
*Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:
отраслевые сектора*

Активность корпоративных фондов в секторе ИКТ находится на относительно низком уровне, аналогичном фондам с участием государственного капитала.

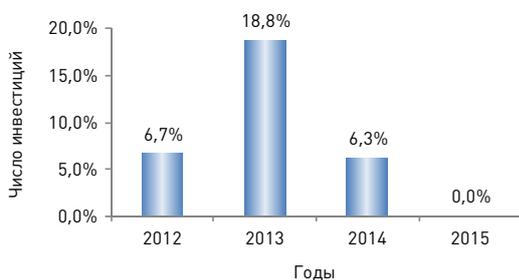
Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе «ИКТ» в общем числе VC-инвестиций



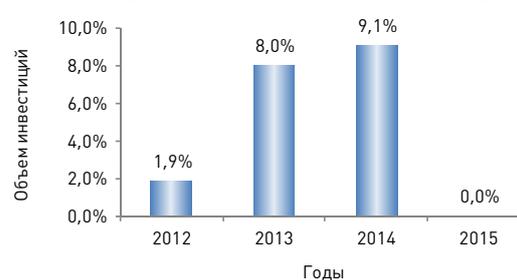
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе «ИКТ» в общем объеме VC-инвестиций



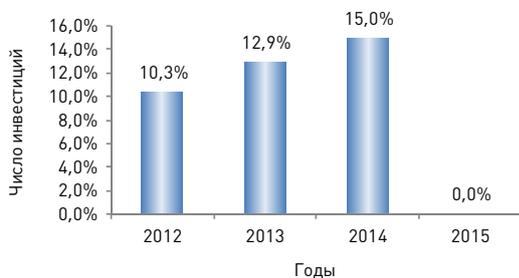
Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем числе VC-инвестиций



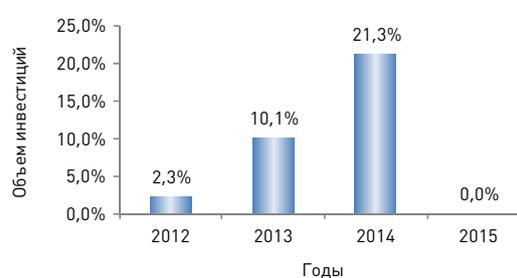
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе «Промышленные технологии» в общем числе VC-инвестиций



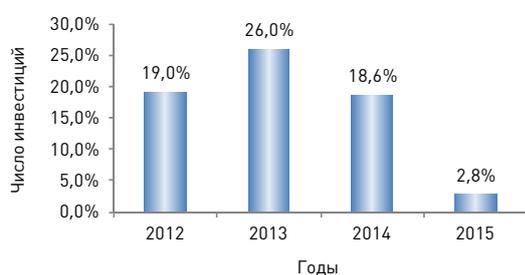
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе «Промышленные технологии» в общем объеме VC-инвестиций



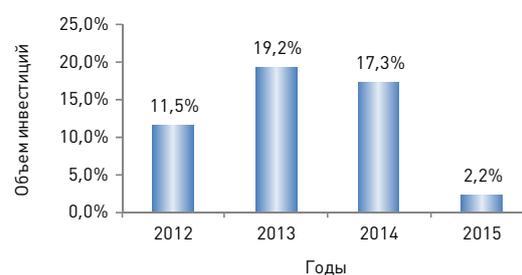
*Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:
стадии*

В 2015 году четко обозначился рост интереса корпоративных фондов к ранней стадии инвестирования.

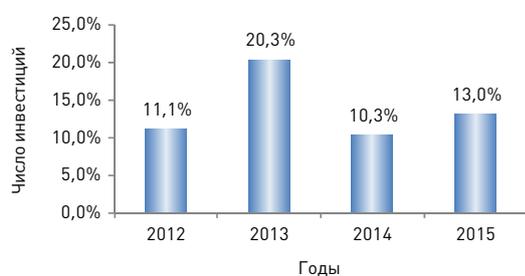
Доля числа VC-инвестиций
корпоративных фондов
в стадии «Посевная и начальная»
в общем числе VC-инвестиций



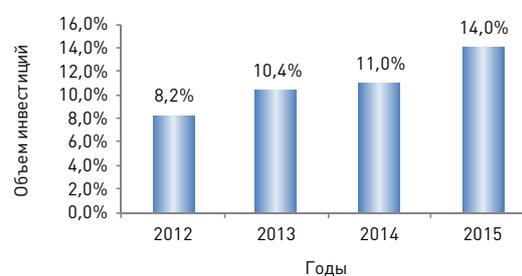
Доля объема VC-инвестиций
корпоративных фондов
в стадии «Посевная и начальная»
в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций
корпоративных фондов
в стадии «Ранняя»
в общем числе VC-инвестиций



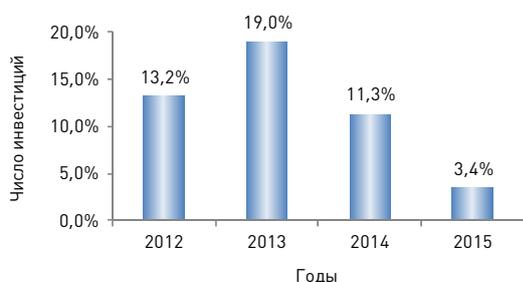
Доля объема VC-инвестиций
корпоративных фондов
в стадии «Ранняя»
в общем объеме VC-инвестиций



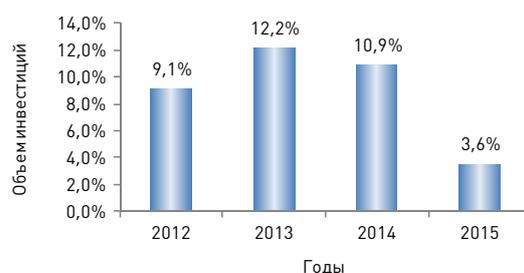
Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций: регионы

Существенно снизилась активность корпоративных фондов при осуществлении VC-инвестиций вне Центрального ФО: если в минувшие годы наблюдался поступательный рост, как по числу, так и по объему инвестиций, то по итогам 2015 года доля числа и объемов инвестиций сократилась примерно в 2 раза по сравнению с 2014 годом.

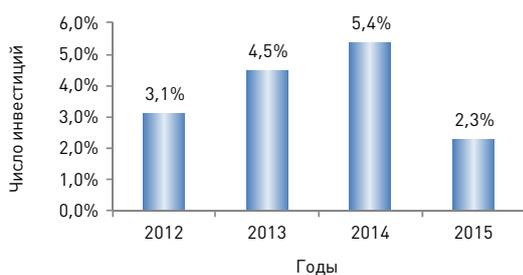
Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов по Центральному федеральному округу в общем числе VC-инвестиций



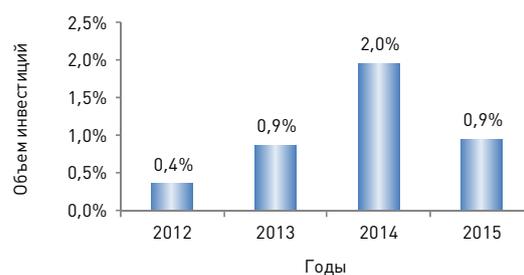
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов по Центральному федеральному округу в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов вне Центрального федерального округа в общем числе VC-инвестиций



Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов вне Центрального федерального округа в общем объеме VC-инвестиций

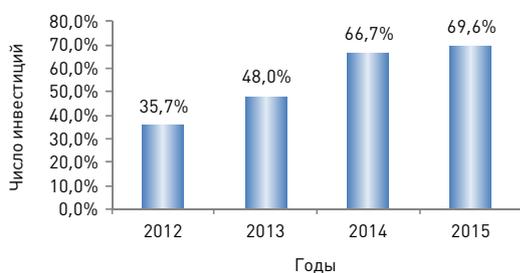


5.3.1. Инвестиции посевных фондов

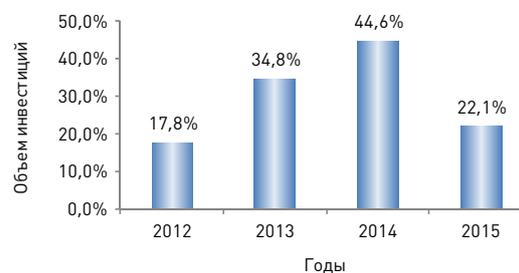
Общая статистика

Если совокупное число инвестиций посевных фондов демонстрирует позитивную динамику, увеличившись с 2012 года примерно в 2 раза, совокупный объем по итогам 2015 года составил лишь половину от значений 2014 года.

Доля числа инвестиций посевных фондов в общем числе VC-инвестиций



Доля совокупного объема инвестиций посевных фондов в общем объеме VC-инвестиций



Распределение доли числа инвестиций посевных фондов по отношению к числу VC-инвестиций по диапазонам размеров



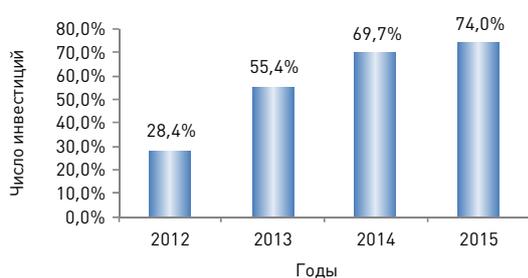
Распределение доли объемов инвестиций посевных фондов по отношению к объему VC-инвестиций по диапазонам размеров



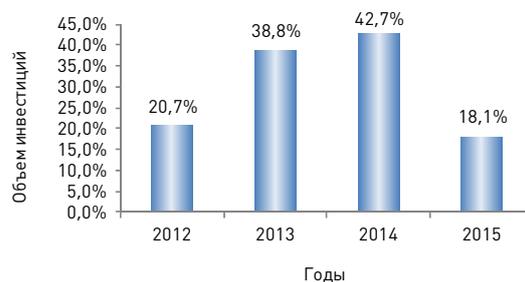
Активность посевных фондов: отраслевые сектора

Рост доли числа осуществленных VC-инвестиций посевными фондам в секторе ИКТ (более чем в 2,5 раза по сравнению с 2012 годом) связан, прежде всего, с активной работой Фонда Развития Интернет Инициатив.

Доля числа VC-инвестиций
посевных фондов
в секторе «ИКТ»
в общем числе VC-инвестиций

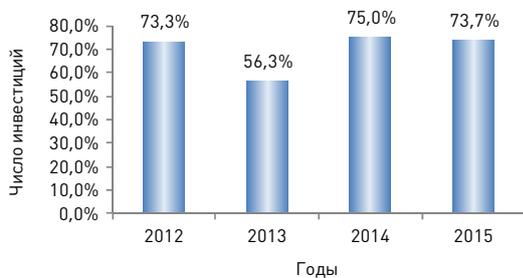


Доля объема VC-инвестиций
посевных фондов
в секторе «ИКТ»
в общем объеме VC-инвестиций

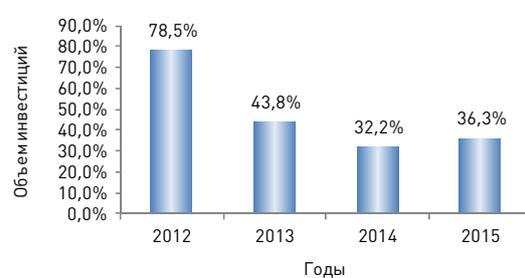


На фоне снижения доли посевных фондов в совокупном объеме инвестиций в секторе «Промышленные технологии» (с 74,8% в 2014 году до 16% по итогам 2015 года) наблюдается сохранение активности в секторе «Биотехнологии/Медицина».

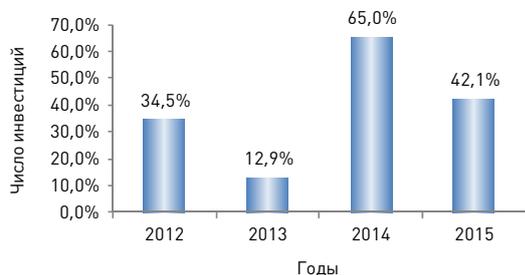
Доля числа VC-инвестиций
посевных фондов
в секторе «Биотехнологии/Медицина»
в общем числе VC-инвестиций



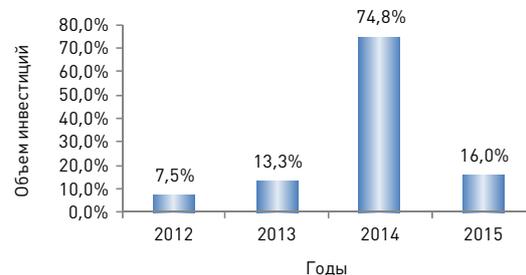
Доля объема VC-инвестиций
посевных фондов
в секторе «Биотехнологии/Медицина»
в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций
посевных фондов в секторе
«Промышленные технологии»
в общем числе VC-инвестиций



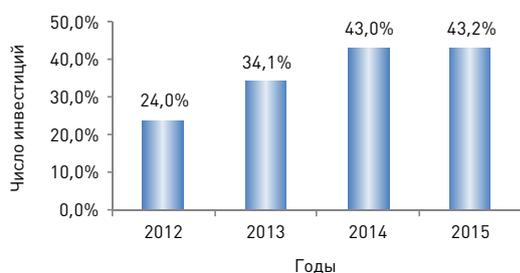
Доля объема VC-инвестиций
посевных фондов в секторе
«Промышленные технологии»
в общем объеме VC-инвестиций



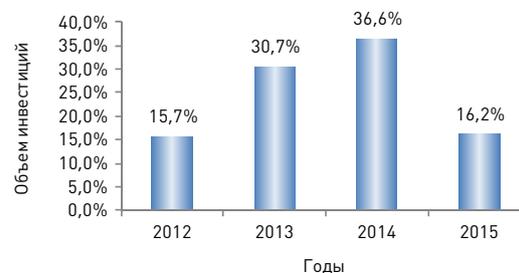
Активность посевных фондов: регионы

Позитивным трендом является рост доли инвестиций, осуществленных посевными фондами, в совокупном числе инвестиций вне Центрального ФО.

Доля числа VC-инвестиций
посевных фондов
по Центральному федеральному округу
в общем числе VC-инвестиций



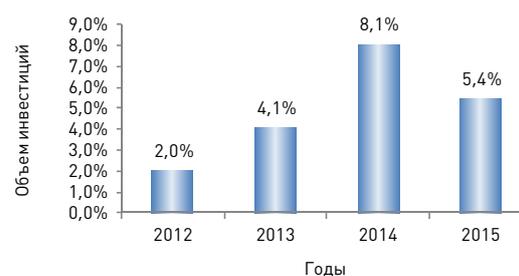
Доля объема VC-инвестиций
посевных фондов
по Центральному федеральному округу
в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций
посевных фондов
вне Центрального федерального округа
в общем числе VC-инвестиций

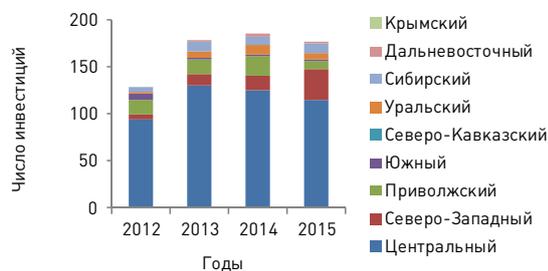


Доля объема VC-инвестиций
посевных фондов
вне Центрального федерального округа
в общем объеме VC-инвестиций

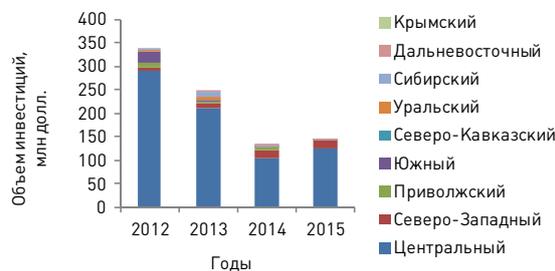


По стадиям компаний-реципиентов

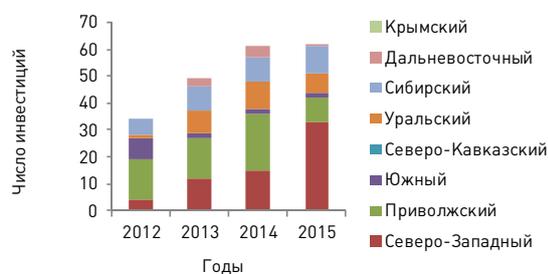
Число VC-инвестиций по федеральным округам



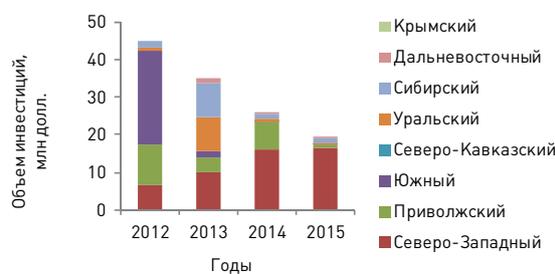
Объемы VC-инвестиций по федеральным округам



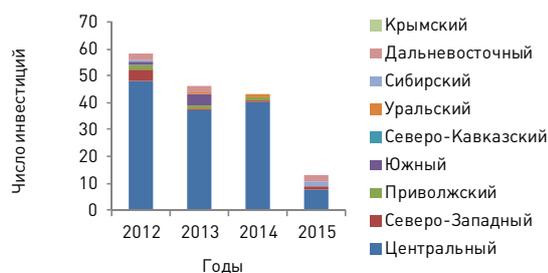
Число VC-инвестиций вне Центрального федерального округа



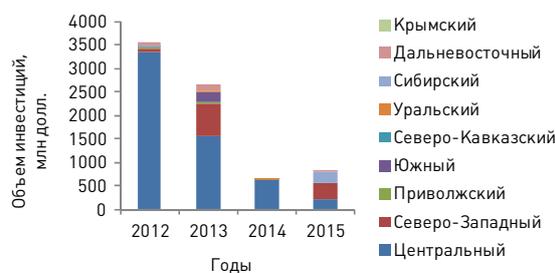
Объемы VC-инвестиций вне Центрального федерального округа



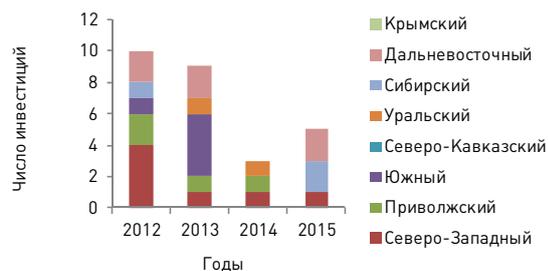
Число PE-инвестиций по федеральным округам



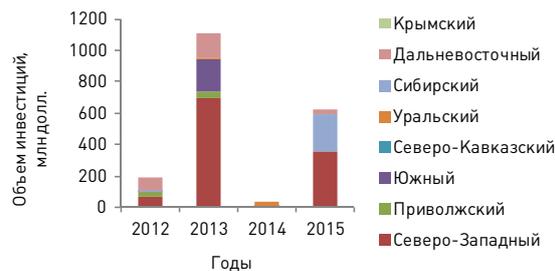
Объемы PE-инвестиций по федеральным округам



Число PE-инвестиций вне Центрального федерального округа



Объемы PE-инвестиций вне Центрального федерального округа

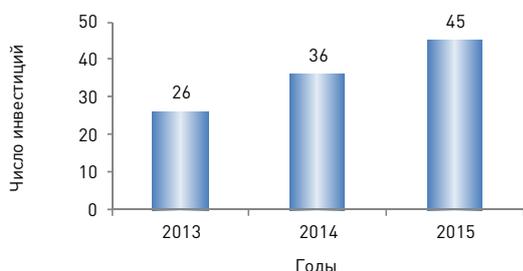


5.4.1. Инвестиции с участием российских фондов в зарубежные компании-реципиенты

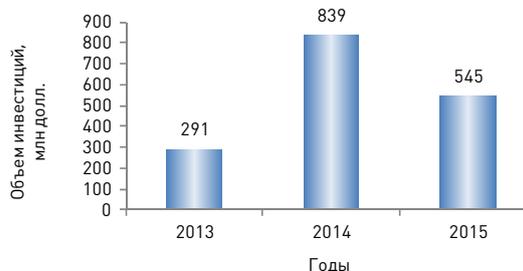
Общая статистика

На фоне негативных явлений, как на внешнем, так и на внутреннем рынке наблюдается увеличение активности российских фондов в осуществлении инвестиций в зарубежные компании. При этом если совокупное число инвестиций превысило показатели 2014 года на 25%, то совокупный объем инвестиций сократился на 36%

Совокупное число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты*



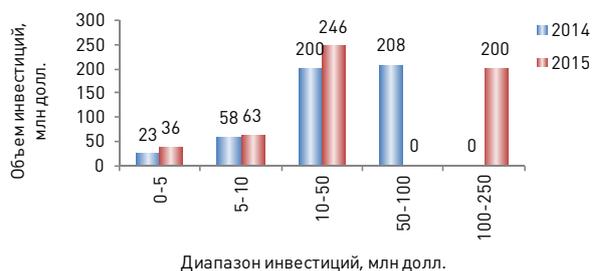
Совокупный объем инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты



Распределение числа инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по диапазонам размеров



Распределение объемов инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по диапазонам размеров

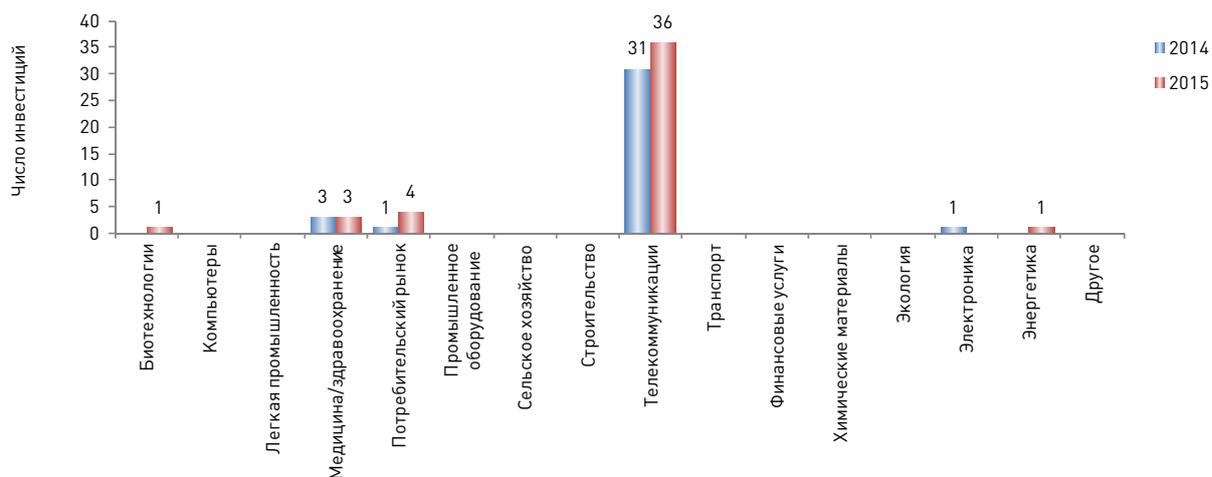


* Определение терминов «российский фонд» и «зарубежная компания-реципиент» приведены в Методологии.

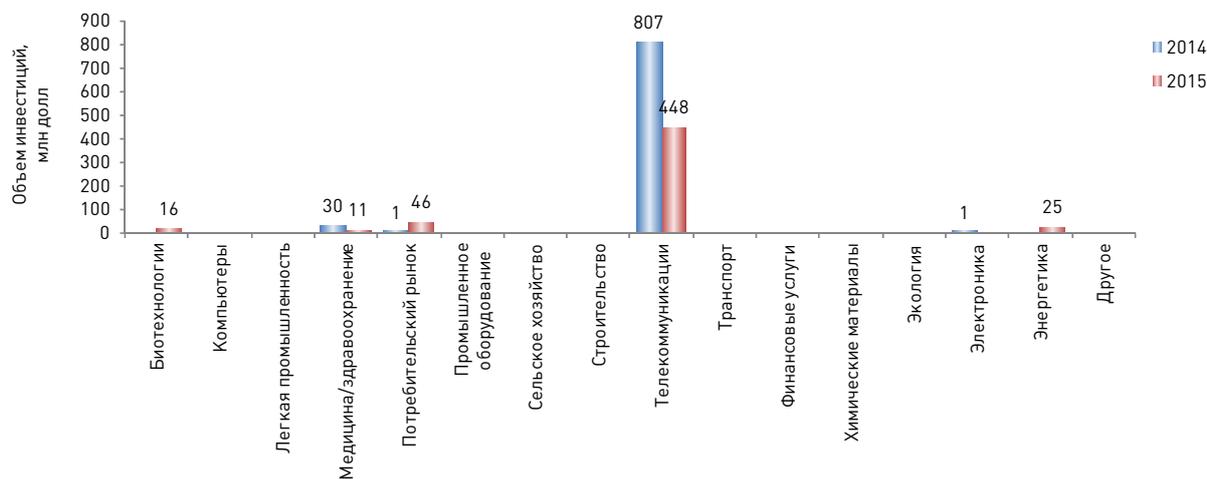
Инвестиции по отраслям

По-прежнему основным фокусом российских инвесторов при инвестировании в зарубежные компании остается сектор ИКТ.

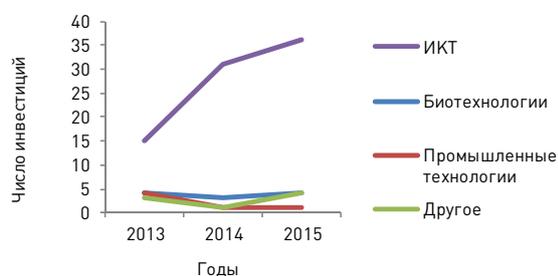
Число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслям



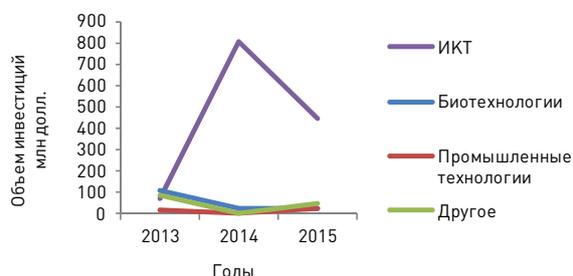
Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслям



Число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслевым секторам



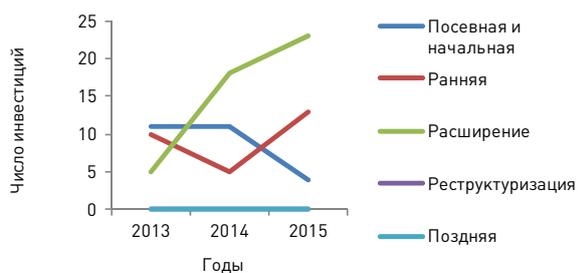
Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслевым секторам



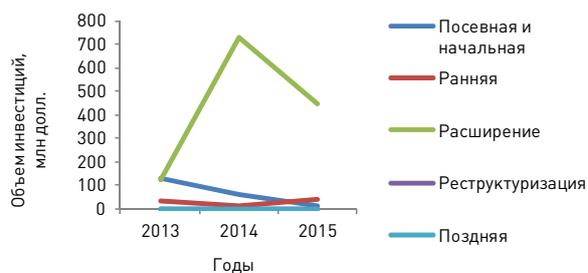
Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Весьма существенная доля от совокупного числа инвестиций с участием российских фондов в зарубежные компании приходилась на венчурный сегмент. Вместе с тем нельзя не отметить и резкий рост интереса инвесторов к стадии расширения.

Число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по стадиям



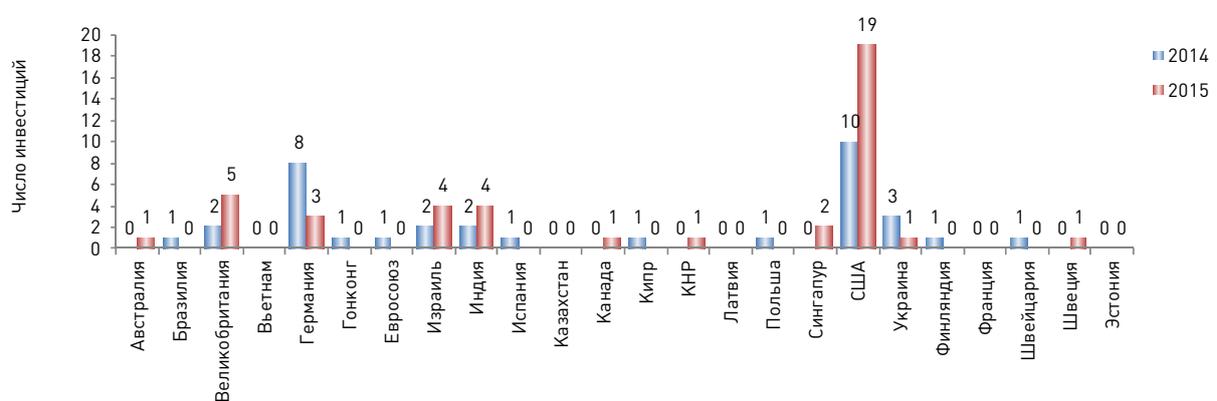
Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по стадиям



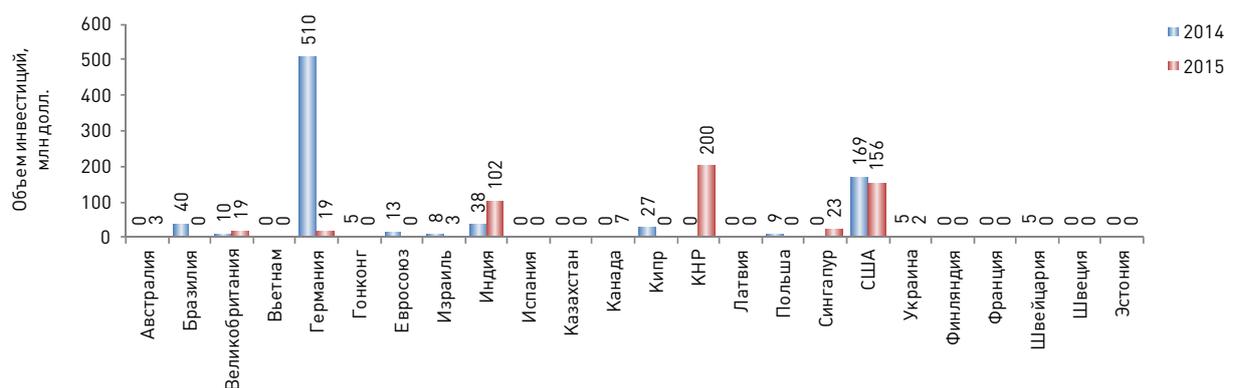
Инвестиции по странам компаний-реципиентов

География предпочтений инвесторов по числу осуществленных инвестиций имеет вполне традиционный вид: лидируют США, Великобритания, Германия, Израиль и Индия.

Число инвестиций с участием российских VC- и РЕ-фондов в зарубежные компании-реципиенты по странам



Объемы инвестиций с участием российских VC- и РЕ-фондов в зарубежные компании-реципиенты по странам

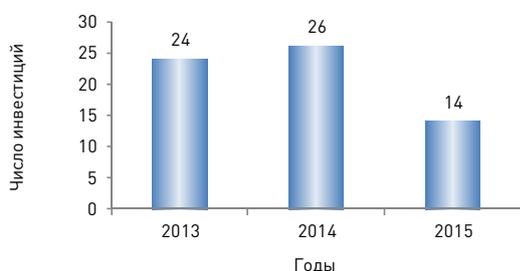


5.4.2. Инвестиции с участием зарубежных фондов в российские компании-реципиенты*

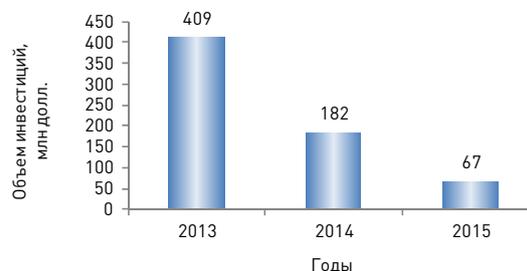
Общая статистика

С точки зрения числа проинвестированных компаний можно констатировать снижение интереса зарубежных инвесторов к российскому рынку: число инвестиций сократилось почти в 2 раза, в объем в 3 раза, что может отражать переход к более осторожной стратегии при выборе объектов со стороны зарубежных фондов.

Совокупное число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты



Совокупный объем инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты



Основная активность зарубежных фондов при инвестициях в российские компании-реципиенты находилась в диапазонах размеров сделок до 5 млн долл. и от 10 до 50 млн долл.

Распределение числа инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по диапазонам размеров



Распределение объемов инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по диапазонам размеров

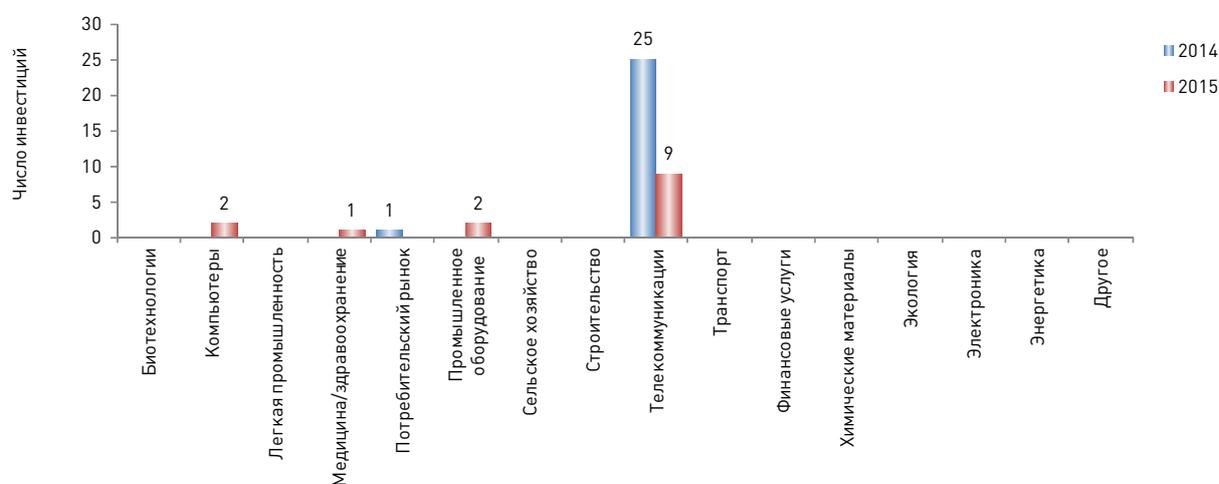


* Определение терминов "зарубежный фонд" и "российская компания-реципиент" приведены в Методологии.

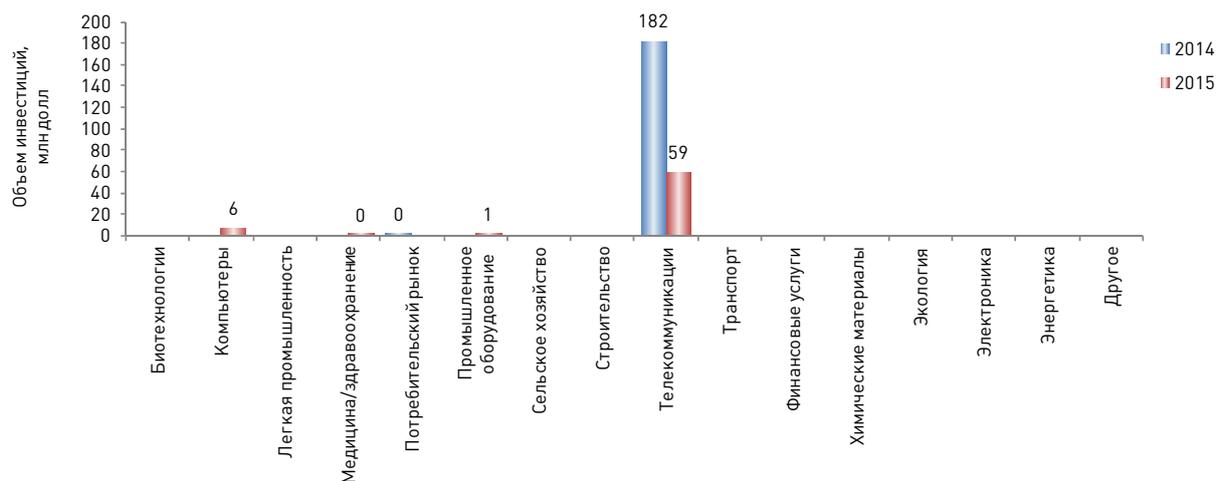
Инвестиции по отраслям

В отчетном периоде не наблюдалось повышения интереса зарубежных инвесторов к секторам промышленных технологий и биотехнологий/медицины: лидером как по числу, так и по объему осуществленных инвестиций остается сектор ИКТ (78% от совокупного числа и 98% от совокупного объема инвестиций зарубежных фондов).

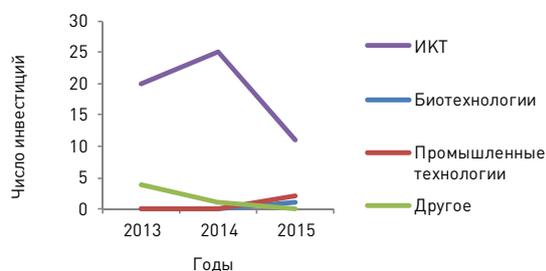
Число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслям



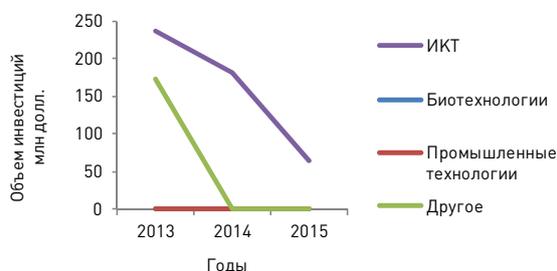
Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслям



Число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслевым секторам



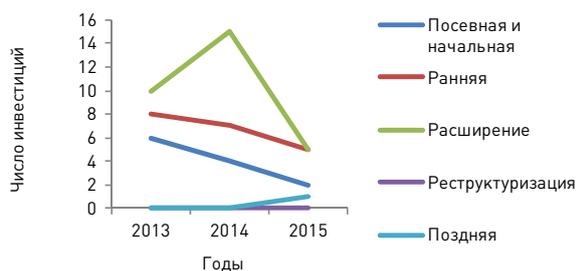
Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслевым секторам



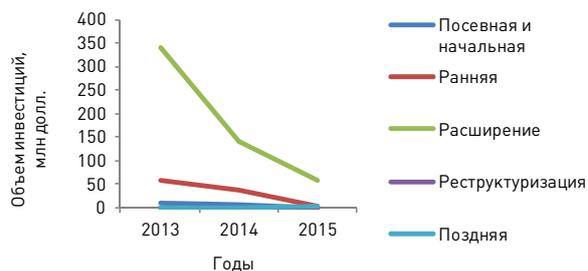
Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

С точки зрения стадий компаний-реципиентов интересы зарубежных фондов были распределены достаточно равномерно между инвестициями в компании на ранних и более зрелых стадиях развития.

Число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по стадиям



Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по стадиям



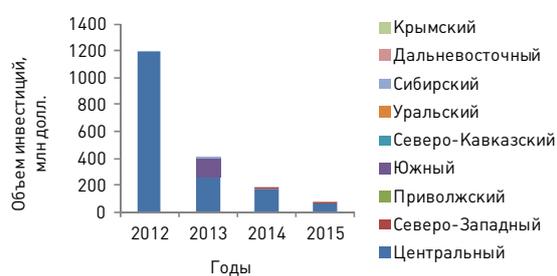
Инвестиции по регионам

Наибольшее число компаний-реципиентов, получивших инвестиции от зарубежных фондов, относилось к Центральному ФО – как и в 2014 году.

Число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по федеральным округам



Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по федеральным округам



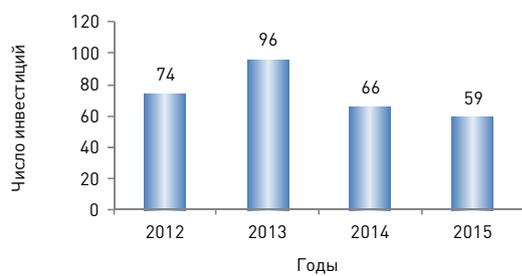
5.5. Инвестиции фондов по типу инвесторов

5.5.1. Инвестиции фондов с участием государственного капитала

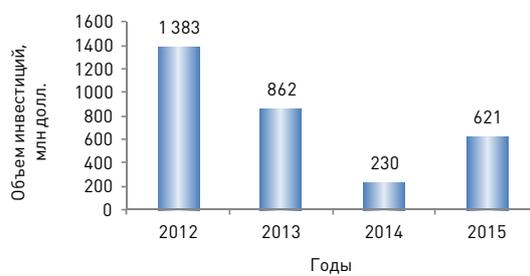
Общая статистика

Совокупный объем VC- и PE-инвестиций фондов с участием государственного капитала по итогам 2015 года почти в три раза превысил показатели 2014 года.

Совокупное число VC- и PE-инвестиций фондов с участием государственного капитала

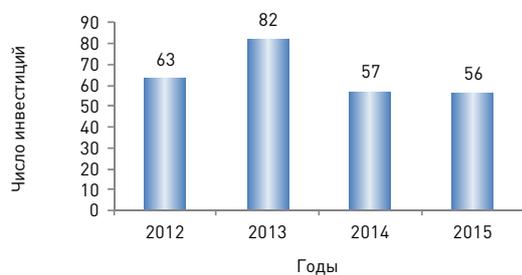


Совокупный объем VC- и PE-инвестиций фондов с участием государственного капитала

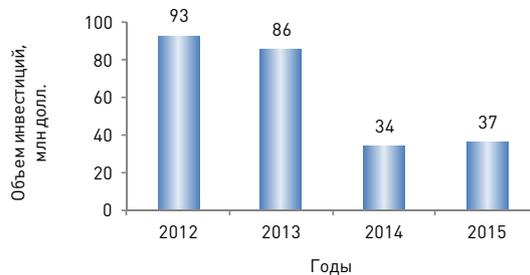


Фонды с участием государственного капитала сохранили уровень активности в сфере VC-инвестиций по сравнению с показателями 2014 года.

Совокупное число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



Совокупный объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала

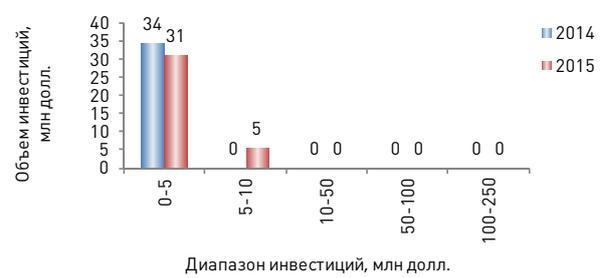


Подавляющее большинство VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала (98%) не превышали 5 млн долл.

Распределение числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по диапазонам размеров



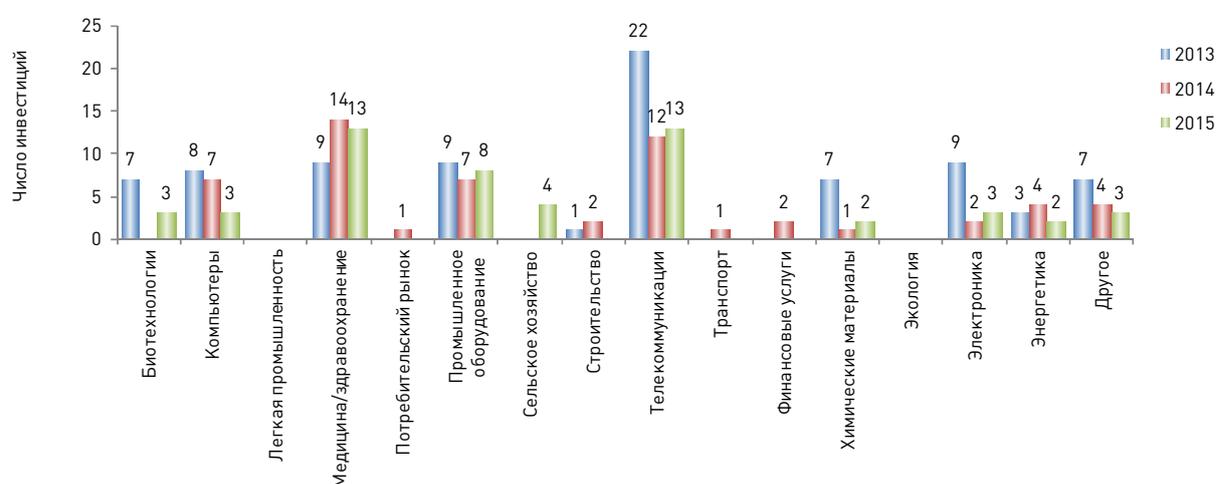
Распределение объемов VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по диапазонам размеров



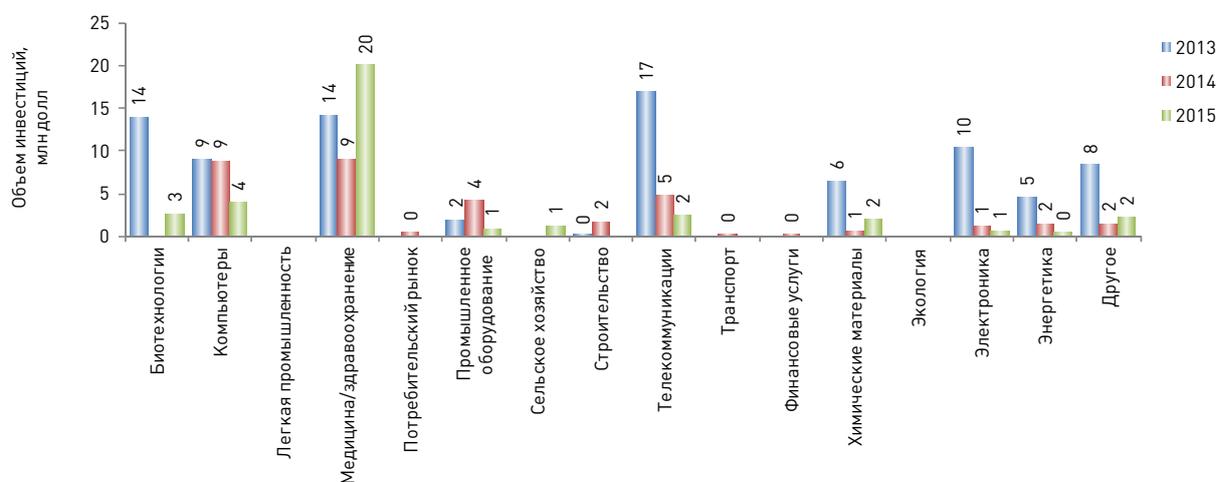
Инвестиции по отраслям

Распределение числа и объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслям имеет более равномерный характер, чем аналогичное распределение для всех действующих фондов на рынке. Таким образом, сектор ИКТ не является приоритетным при осуществлении инвестиций фондами с участием государственного капитала – они не менее активно инвестируют в сфере материальных технологий (в секторе биотехнологий/медицины, промышленных технологий и т. д.), что способствует уменьшению сложившейся отраслевой диспропорции на рынке VC-инвестиций.

Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслям

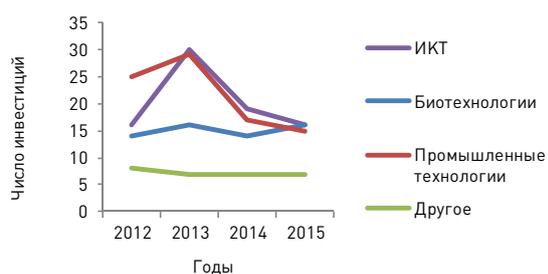


Объемы VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслям

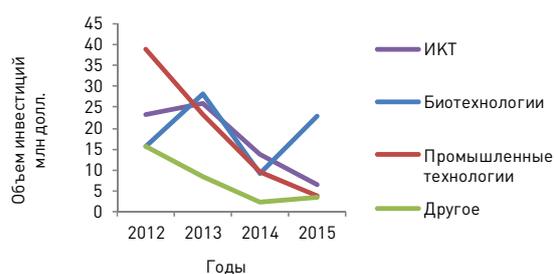


Обращает на себя внимание снижение активности фондов с участием государственного капитала во всех отраслевых секторах.

Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам



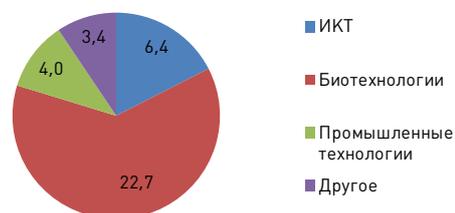
Объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам



Распределение числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам,



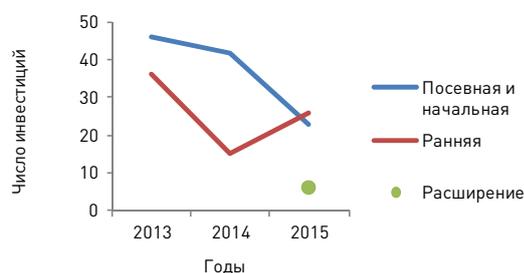
Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам,



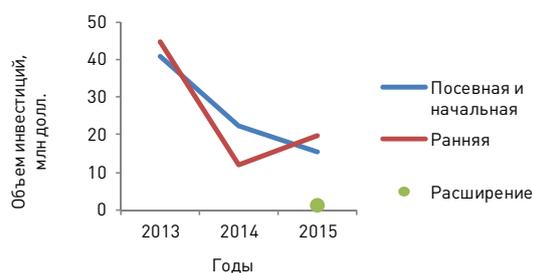
Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Около 80% VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала были осуществлены на посевной и начальной, а также ранней стадиях развития.

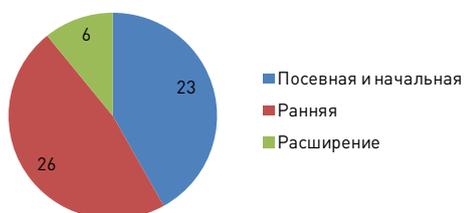
Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям*



Объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям



Распределение числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям, 2015



Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям, 2015

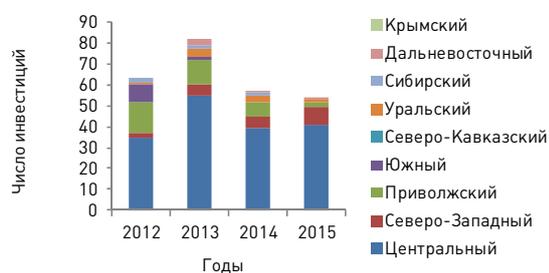


* Согласно новой редакции методологии, с 2015 инвестиции часть инвестиций в компании на стадии «Расширение» отнесена к VC-инвестициям

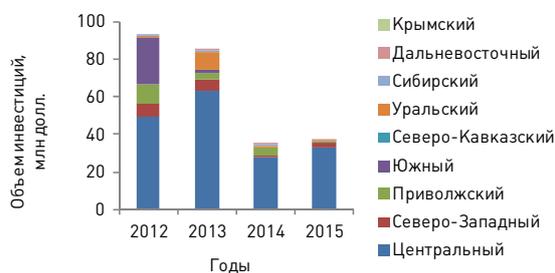
Инвестиции по регионам

Основная доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала (около 76%) приходилась на Центральный ФО, при этом доля этого федерального округа по совокупному объему инвестиций была еще более значительна – до 92%.

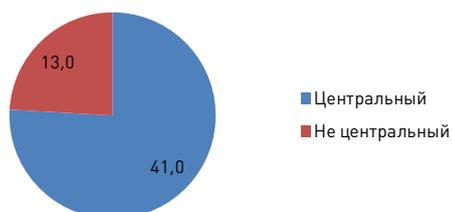
Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам



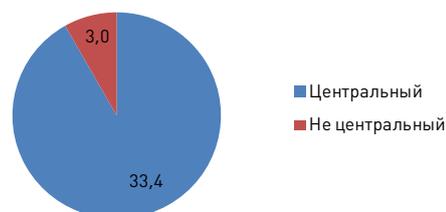
Объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам



Распределение числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам, 2015



Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам, 2015

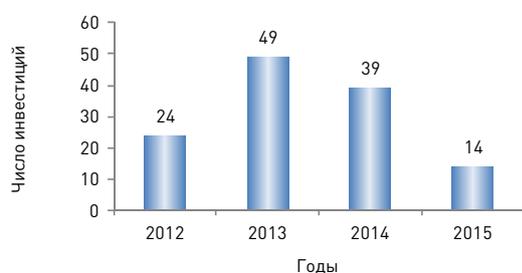


5.5.2. Инвестиции корпоративных фондов

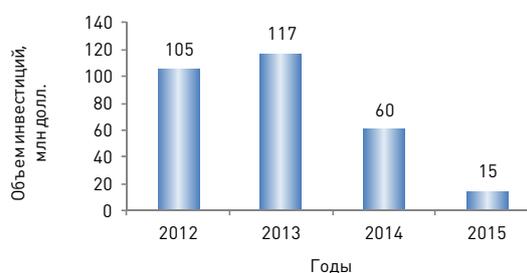
Общая статистика

Совокупный объем VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов в последние годы демонстрирует негативную динамику: совокупный объем инвестиций по итогам 2015 года составляет 25%, а совокупное число – 35% от показателей 2014 года.

Совокупное число VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов

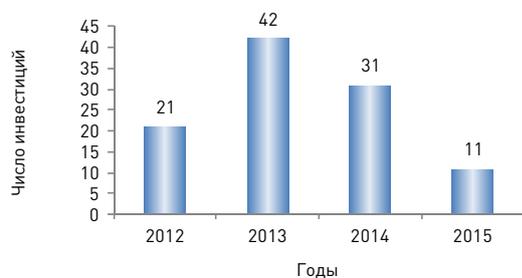


Совокупный объем VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов

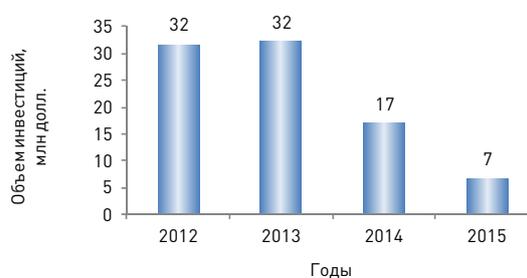


Вместе с тем корпоративные фонды заметно снизили активность в сфере VC-инвестиций: совокупное число инвестиций составляет 35%, а совокупный объем инвестиций – 41% от уровня 2014 года.

Совокупное число VC-инвестиций корпоративных фондов



Совокупный объем VC-инвестиций корпоративных фондов



Как и в 2014 году, размеры VC-инвестиций корпоративных фондов в отчетном периоде не превышали 5 млн долл.

Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров



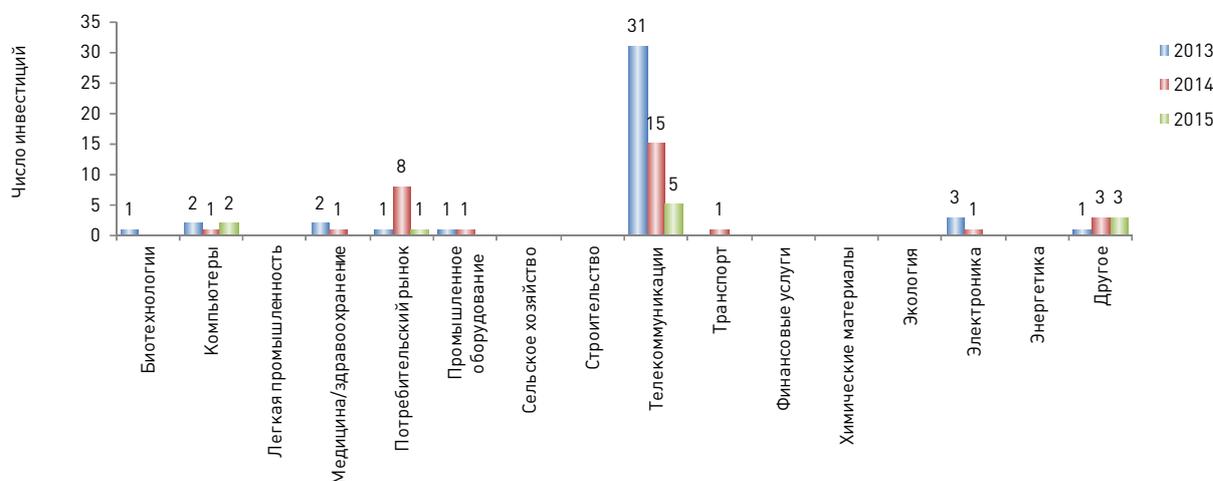
Распределение объемов VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров



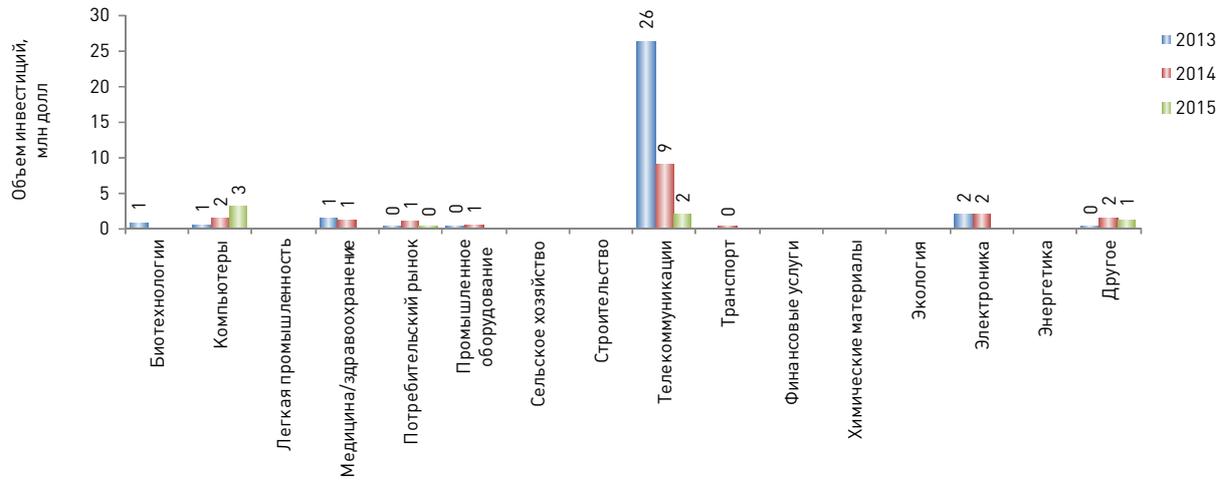
Инвестиции по отраслям

В отличие от распределений числа и объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслям, аналогичное распределение для корпоративных фондов имеет ярко выраженный акцент на секторе ИКТ: число и объемы инвестиций рассматриваемых фондов в сфере материальных технологий (в отраслях сектора биотехнологий/медицины, промышленных технологий и т. д.) кратно меньше.

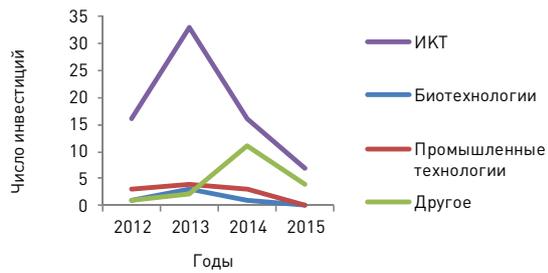
Число VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслям



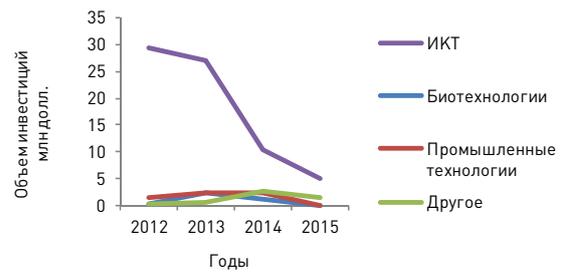
Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслям



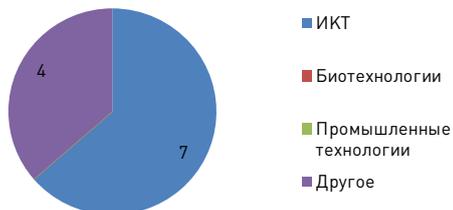
Число VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам



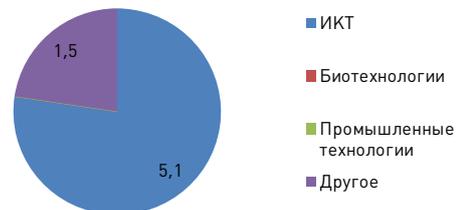
Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам



Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам, 2015

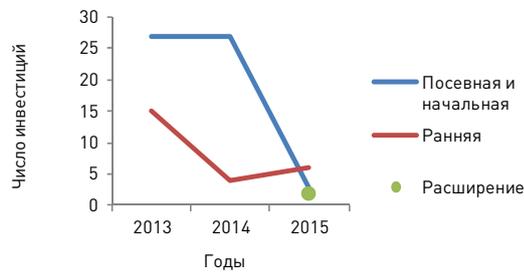


Распределение объема VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам, 2015

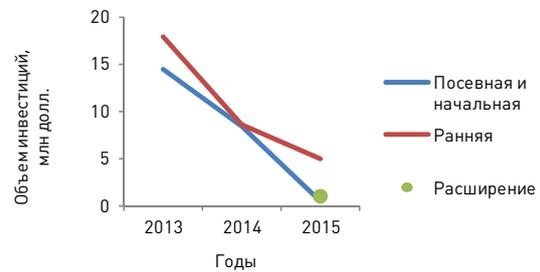


Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

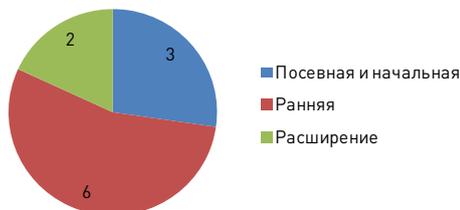
Число VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям*



Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям



Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям, 2015



Распределение объема VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям, 2015

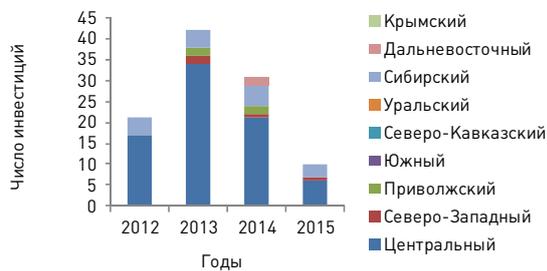


* Согласно новой редакции методологии, с 2015 инвестиции часть инвестиций в компании на стадии «Расширение» отнесена к VC-инвестициям

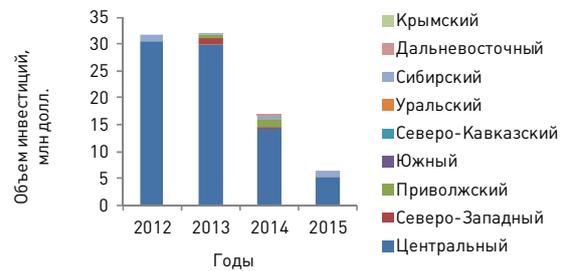
Инвестиции по регионам

Основная доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов (60%) приходилась на Центральный ФО, при этом доля этого федерального округа по совокупному объему инвестиций была еще более значительна – 79%.

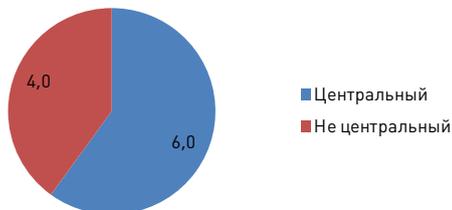
Число VC-инвестиций корпоративных фондов по федеральным округам



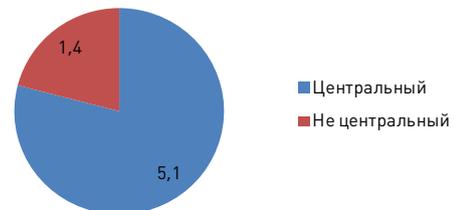
Объем VC-инвестиций корпоративных фондов по федеральным округам



Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по федеральным округам, 2015



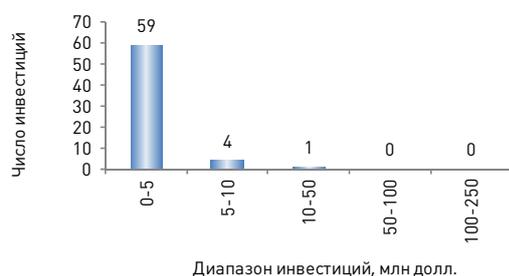
Распределение объема VC-инвестиций корпоративных фондов по федеральным округам, 2015



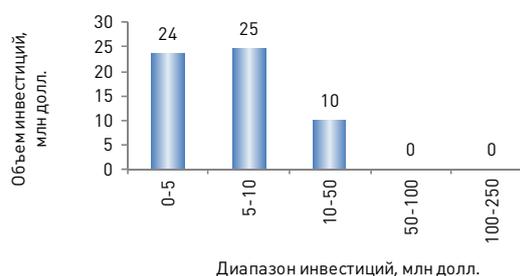
5.6. Рынок бизнес-ангельского инвестирования

По итогам 2015 года совокупное число зафиксированных инвестиций с участием не институциональных инвесторов российского рынка VC (бизнес-ангелов, краудинвестинговых сервисов) составило 64, совокупный объем - 59 млн долл.

Распределение числа инвестиций бизнес-ангелов по диапазонам размеров



Распределение объемов инвестиций бизнес-ангелов по диапазонам размеров

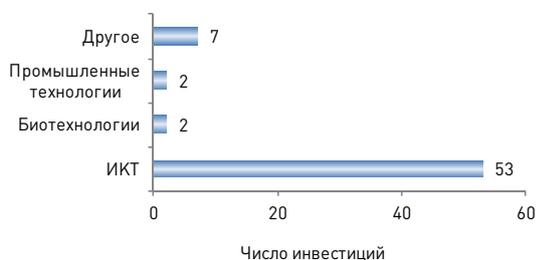


5.6.1. Инвестиции по отраслям

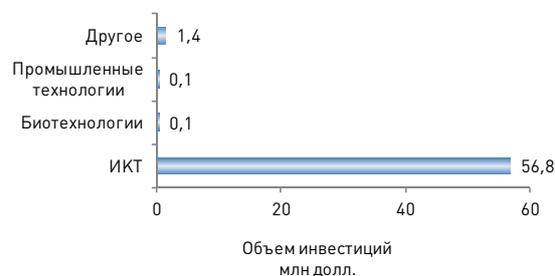
Общая статистика

Основные инвестиционные отраслевые предпочтения не институциональных инвесторов (как по объему, так и по числу осуществленных инвестиций) лежали в секторе ИКТ.

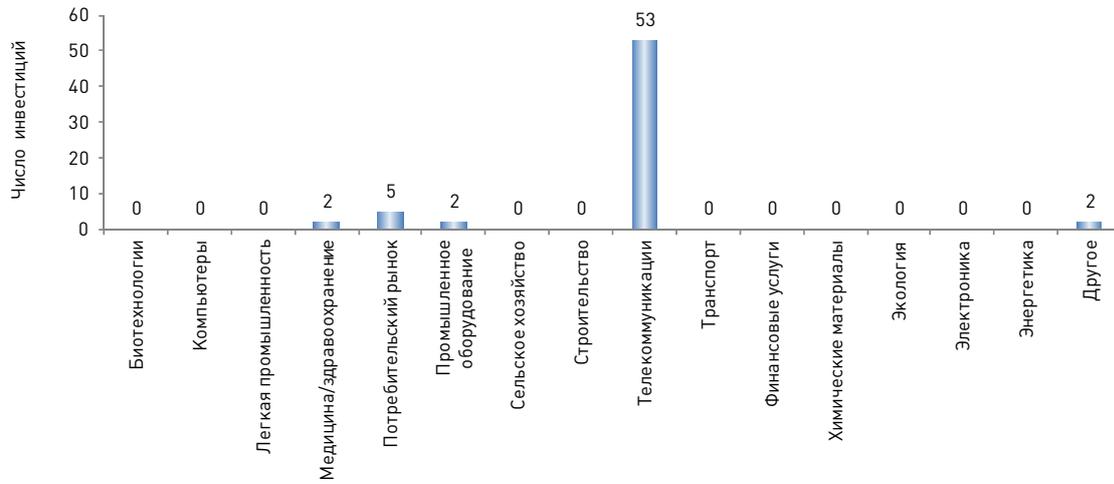
Число инвестиций бизнес-ангелов по отраслевым секторам



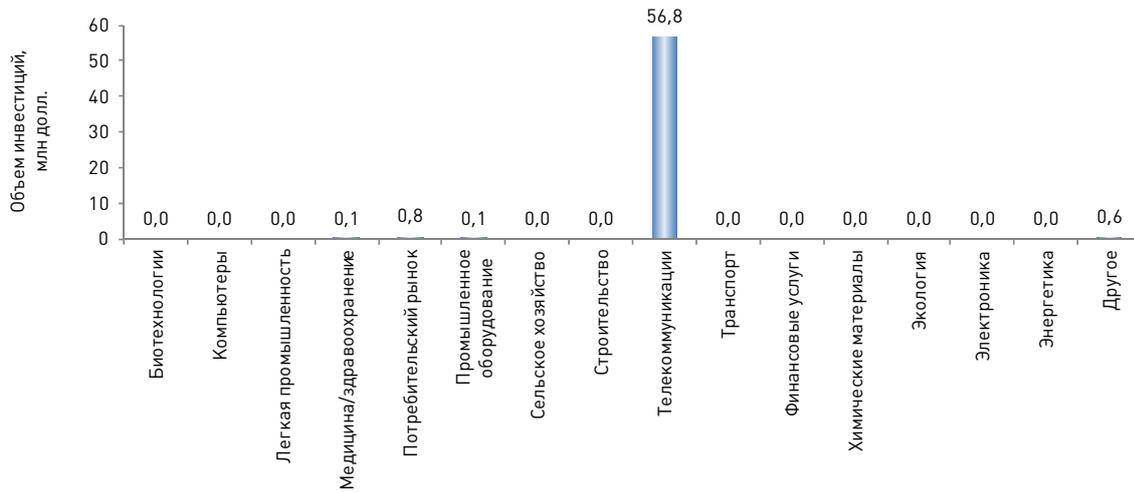
Объемы инвестиций бизнес-ангелов по отраслевым секторам



Число инвестиций бизнес-ангелов по отраслям



Объемы инвестиций бизнес-ангелов по отраслям

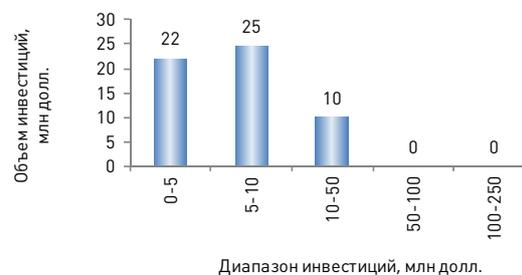


Сектор ИКТ

Распределение числа инвестиций бизнес-ангелов в секторе ИКТ по диапазонам размеров



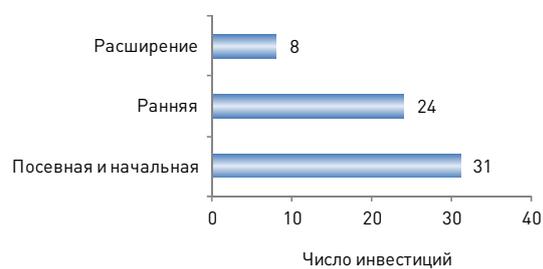
Распределение объемов инвестиций бизнес-ангелов в секторе ИКТ по диапазонам размеров



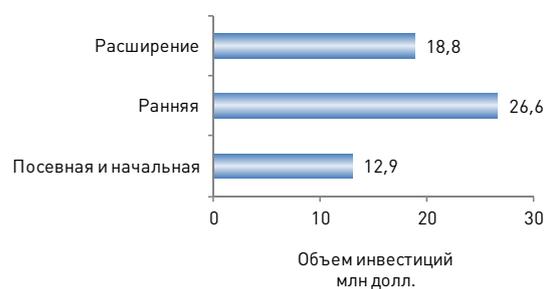
5.6.2. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Общая статистика

Число инвестиций бизнес-ангелов по стадиям



Объемы инвестиций бизнес-ангелов по стадиям



5.7. Инвестиции институциональных инвесторов, не позиционирующих себя как «фонд»: общая статистика

По итогам 2015 года совокупное число зафиксированных инвестиций на технологическом рынке⁴⁰ компаний, не позиционирующих себя как «фонд», составило 26, совокупный объем – 1456 млн долл.

Распределение числа инвестиций компаний, не позиционирующих себя как «фонд» по диапазонам размеров



Распределение объемов инвестиций компаний, не позиционирующих себя как «фонд» по диапазонам размеров



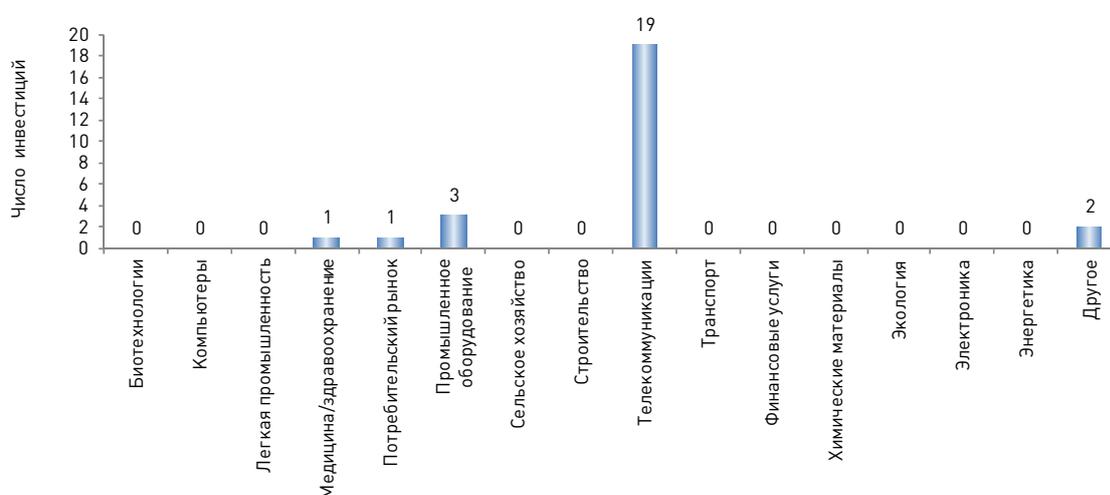
⁴⁰ См. раздел Методология

5.7.1. Инвестиции по отраслям

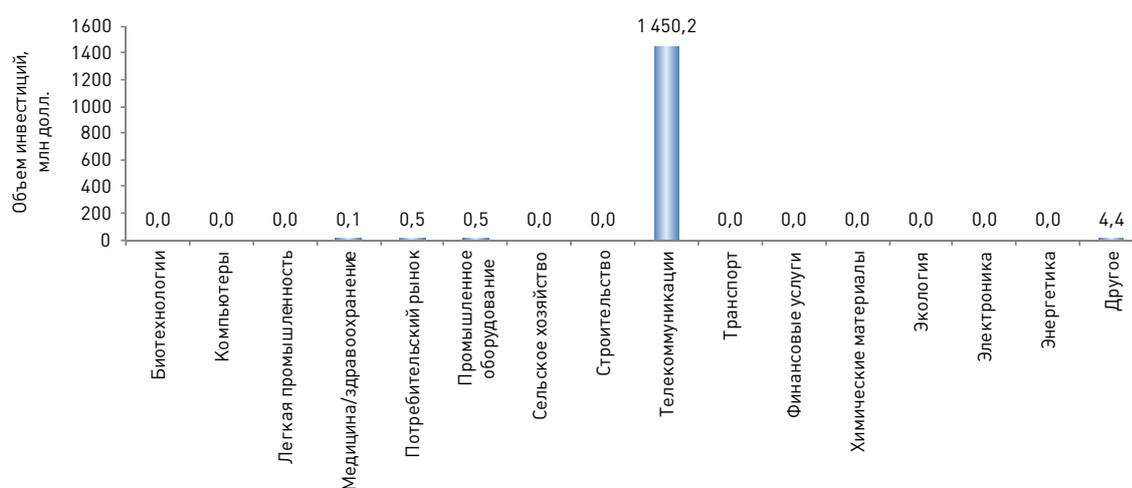
Общая статистика

Основные инвестиционные отраслевые предпочтения компаний, не позиционирующих себя как «фонд», как по числу, так и по объему осуществленных инвестиций лежали в секторе ИКТ.

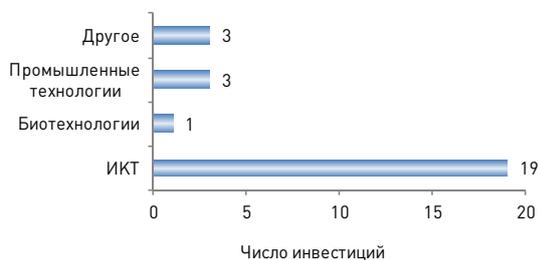
Число инвестиций компаний,
не позиционирующих себя как «фонд», по отраслям



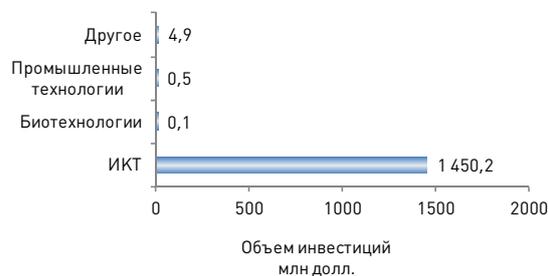
Объемы инвестиций компаний,
не позиционирующих себя как «фонд», по отраслям



Число инвестиций компаний,
не позиционирующих себя как «фонд»,
по отраслевым секторам



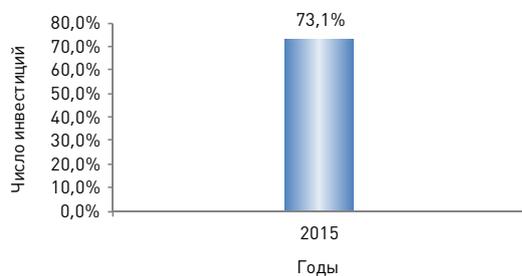
Объемы инвестиций компаний,
не позиционирующих себя как «фонд»,
по отраслевым секторам



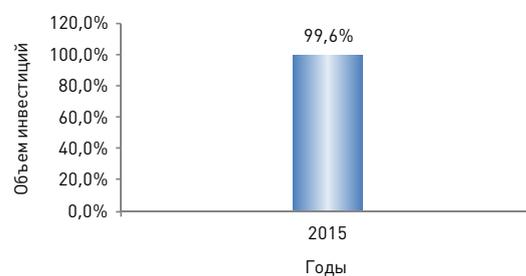
Сектор ИКТ

Сектор ИКТ лидирует как по числу (70%), так и по объему (80%) инвестиций компаний, не позиционирующих себя как «фонд».

Доля сектора ИКТ в совокупном числе
инвестиций компаний,
не позиционирующих себя как «фонд»



Доля сектора ИКТ в совокупном объеме
инвестиций компаний,
не позиционирующих себя как «фонд»



Распределение числа
инвестиций компаний,
не позиционирующих себя как «фонд»,
в секторе ИКТ по диапазонам размеров



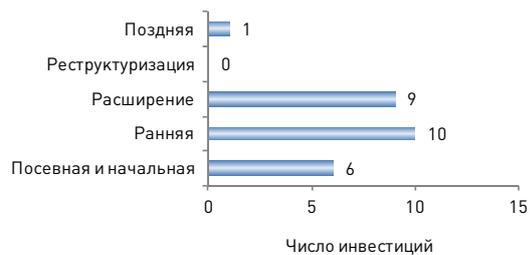
Распределение объемов
инвестиций компаний,
не позиционирующих себя как «фонд»,
в секторе ИКТ по диапазонам размеров



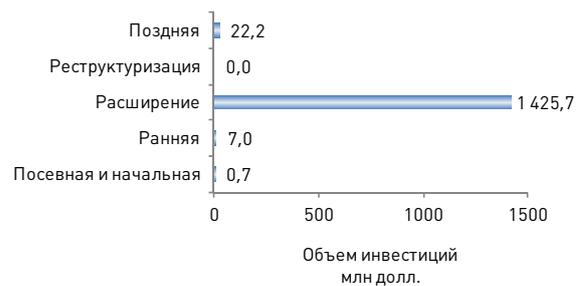
5.7.2. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Общая статистика

Число инвестиций компаний,
не позиционирующих себя как «фонд»,
по стадиям



Объемы инвестиций компаний,
не позиционирующих себя как «фонд»,
по стадиям



6. Выходы

Статистика выходов является одним из важных индикаторов эффективности работы фондов, являясь одновременно и ориентиром для потенциальных инвесторов при оценке перспективности участия в новых фондах.

Всего по итогам 2015 года зафиксированы сделки по **выходу с участием VC- и PE-фондов** из 47 компаний (117% от уровня 2014 года). Достигнутое значение числа компаний следует признать неплохим результатом на фоне кризисных явлений в отрасли. Однако следует подчеркнуть, что наблюдаемая активность в сфере выходов, очевидно, является следствием задела прошлых лет.

VC-фонды обеспечили примерно 68% от общего числа выходов. Характерно, что основной вклад в число выходов в 2014 году (58% от общего числа) также обеспечили венчурные фонды.

В свою очередь вклад VC-фондов с участием государственного капитала в общее число выходов с участием VC-фондов составил 44%.

В этой связи необходимо подчеркнуть, что наибольшие за всю историю наблюдений число выходов в 2014 и 2015 годах были закономерны и во многом связаны с завершением жизненного цикла ряда фондов с участием государственного капитала «первой» волны, созданных нулевыми годами. Это еще раз подчеркивает роль государства как катализатора процесса старта первых «массовых» венчурных инвестиций в 2006-2010 годах, осуществленных венчурными фондами, созданными при поддержке Министерства экономического развития и при участии ОАО «РВК».

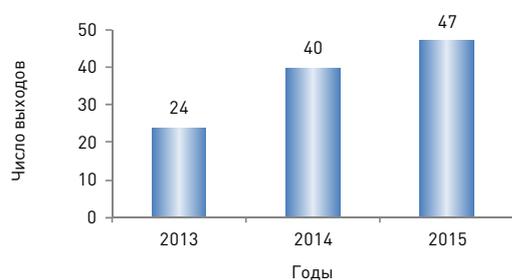
Несмотря на то, что **продажа стратегическому инвестору**, как правило, занимает наибольший удельный вес в общем числе выходов в последние годы (в среднем 40% в период с 2011 года по 2015 год), абсолютные значения **числа выходов** (в среднем чуть более десяти в год) представляются явно недостаточными. Это связано как с относительно небольшими размерами российского рынка, так и с пока незначительным спросом со стороны потенциальных покупателей портфельных компаний, прежде всего корпоративного сектора.

Так же обращает на себя внимание отсутствие серьезного спроса со стороны фондов прямых инвестиций на портфельные компании венчурных фондов, о чем свидетельствует статистика выходов в категории «продажа финансовому инвестору» (другому фонду) – в среднем 14% на интервале 2011-2015 годов.

VC- и PE-фонды: общая статистика выходов

По итогам 2015 года число компаний, из которых фонды осуществили выходы, превысило рекордные показатели 2014 года на 17%. Снижение объемов выходов на 53% связано, прежде всего, со снижением активности в сегменте PE.

Совокупное число
российских компаний-реципиентов,
из которых были осуществлены выходы
VC- и PE-фондов



Совокупные объемы выходов
VC- и PE-фондов из
российских компаний-реципиентов⁴¹

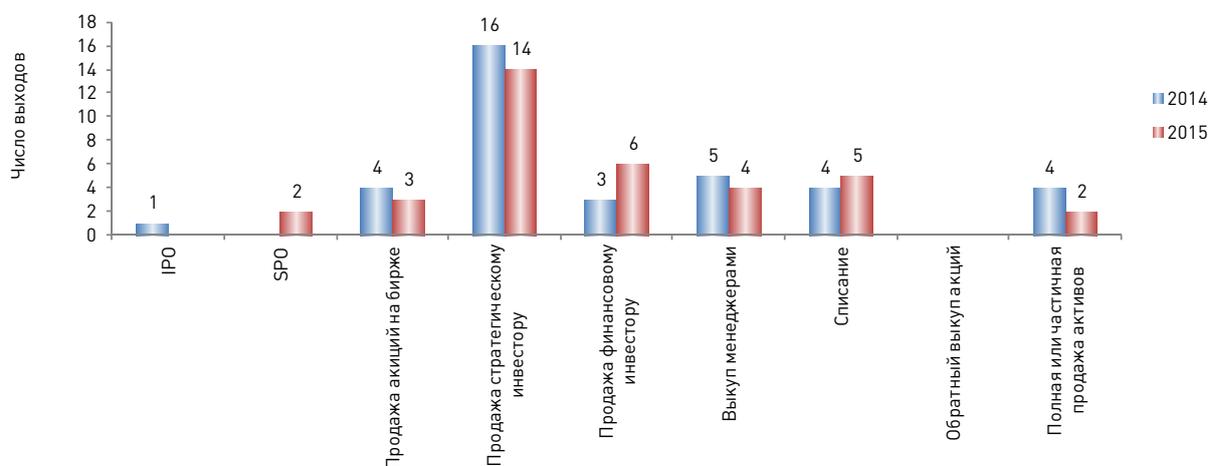


⁴¹ Данные по объемам выходов в среднем из 50% портфельных компаний по каждому периоду на момент подготовки отчета были недоступны.

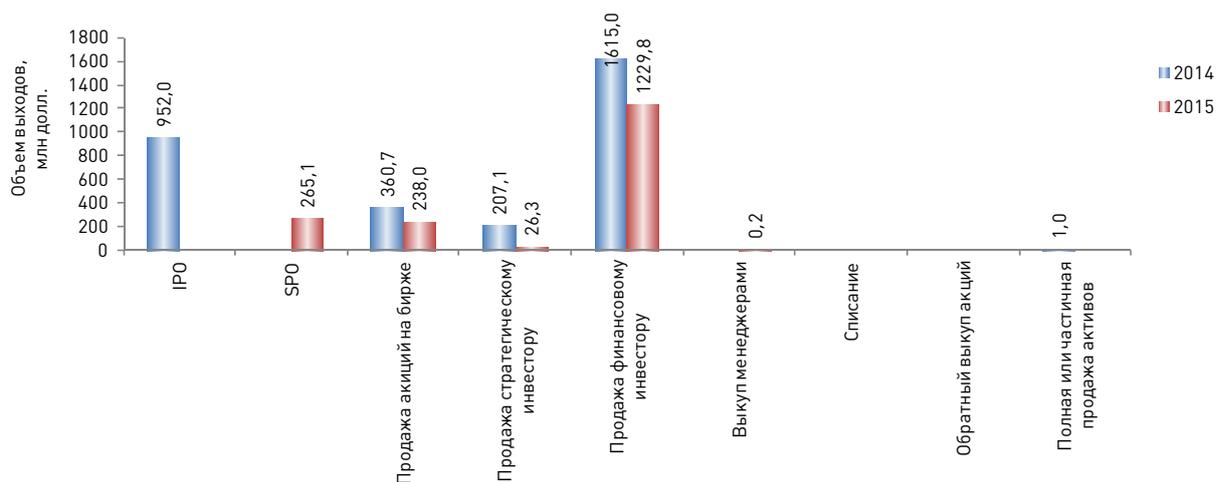
VC- и PE-фонды: выходы по типу

В отличие от предыдущего отчетного периода, где продажа стратегическому инвестору уверенно лидировала среди всех остальных способов выхода, по итогам 2015 года отмечается равномерное распределение числа выходов по различным способам выхода.

Совокупное число российских компаний-реципиентов, из которых были осуществлены выходы VC- и PE-фондов, по способу выхода



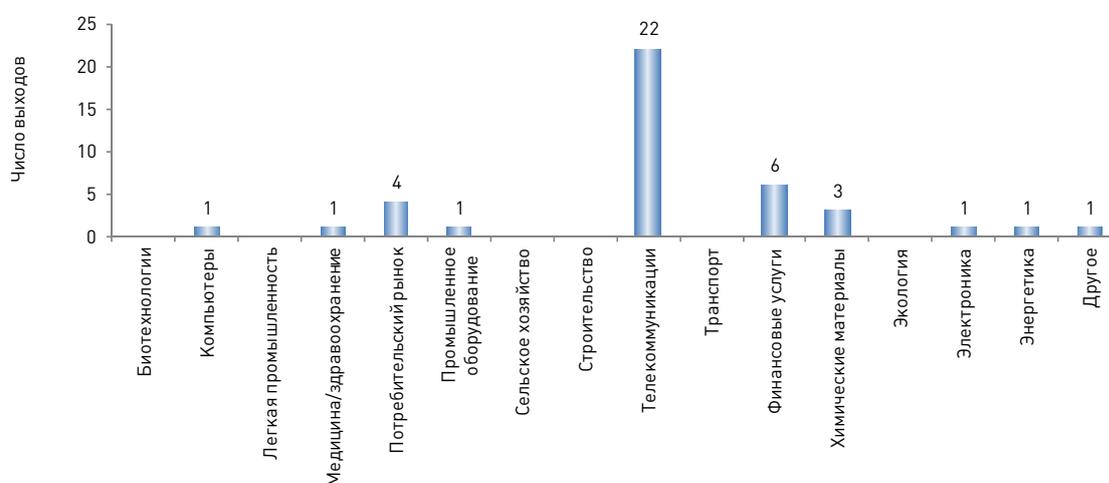
Совокупный объем выходов VC- и PE-фондов из российских компаний-реципиентов по способу выхода



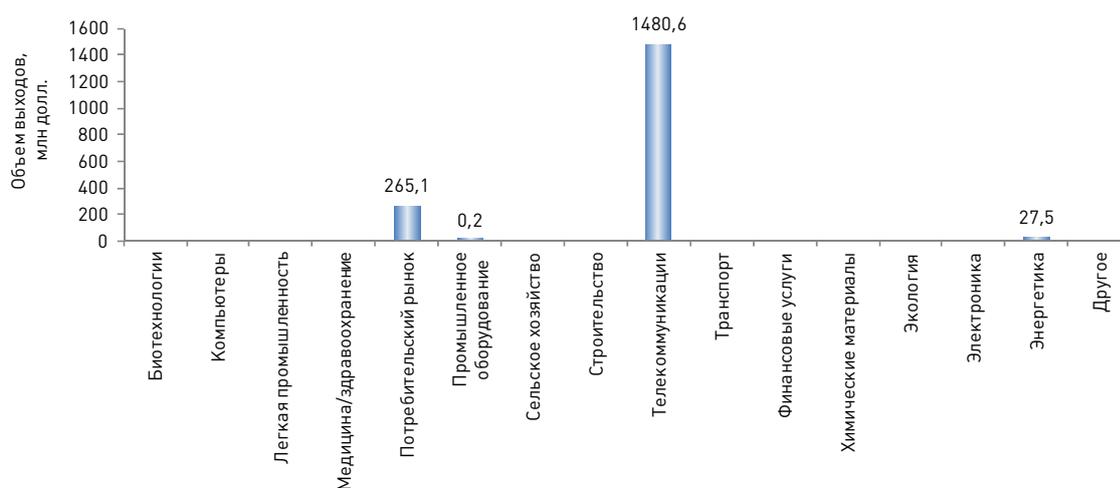
VC- и PE-фонды: выходы по отраслям компаний-реципиентов

Как и в 2014 году, сектор ИКТ лидирует как по числу, так и по объему выходов: 49% от совокупного числа выходов – 23 выхода и 84% от совокупного объема выходов – 1480 млн долл.

Совокупное число российских компаний-реципиентов, из которых были осуществлены выходы VC- и PE-фондов, по отраслевой принадлежности компаний



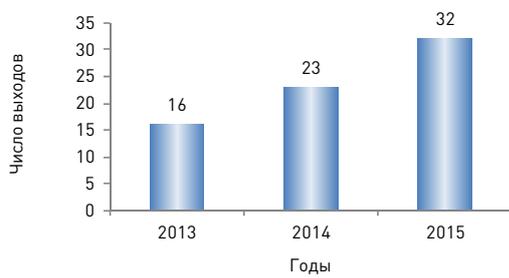
Совокупный объем выходов VC- и PE-фондов из российских компаний-реципиентов по отраслевой принадлежности компаний



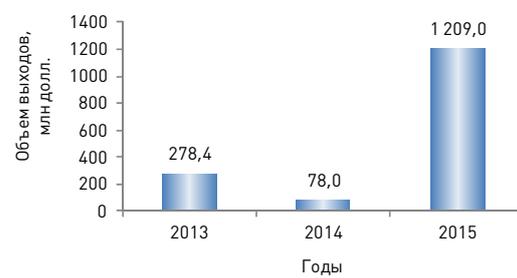
VC-фонды: общая статистика выходов

Совокупное число выходов российских VC-фондов из российских компаний-реципиентов по итогам 2015 года превысило значения 2014 года на 39%.

Совокупное число российских компаний-реципиентов, из которых были осуществлены выходы VC-фондов

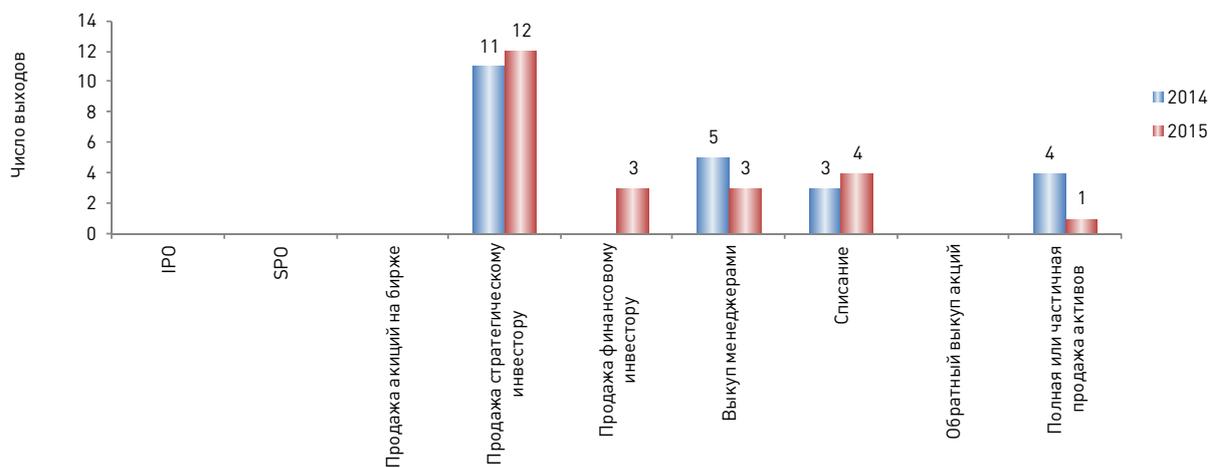


Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов

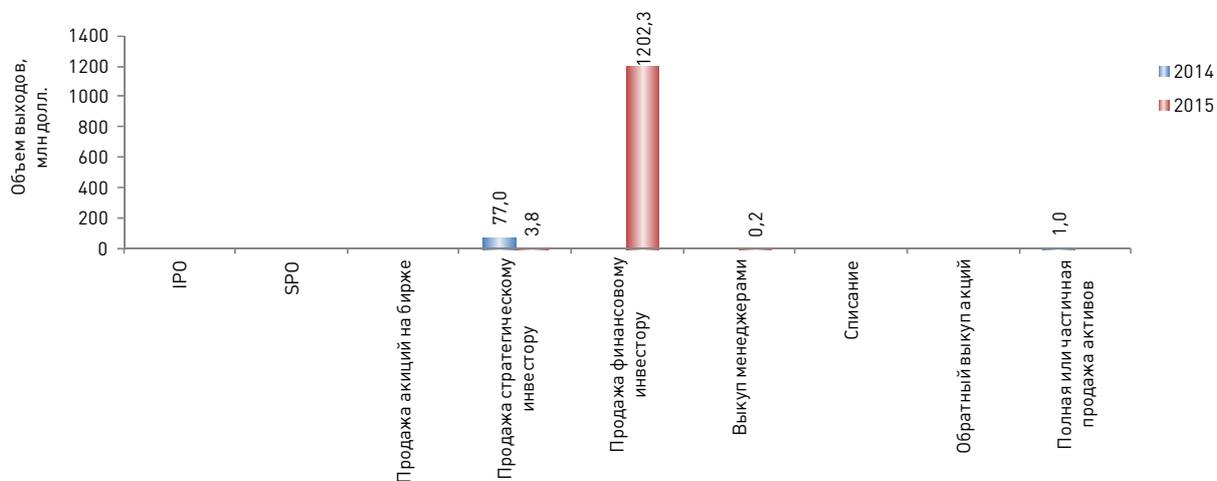


VC-фонды: выходы по типу

Совокупное число российских компаний-реципиентов, из которых были осуществлены выходы VC-фондов, по способу выхода

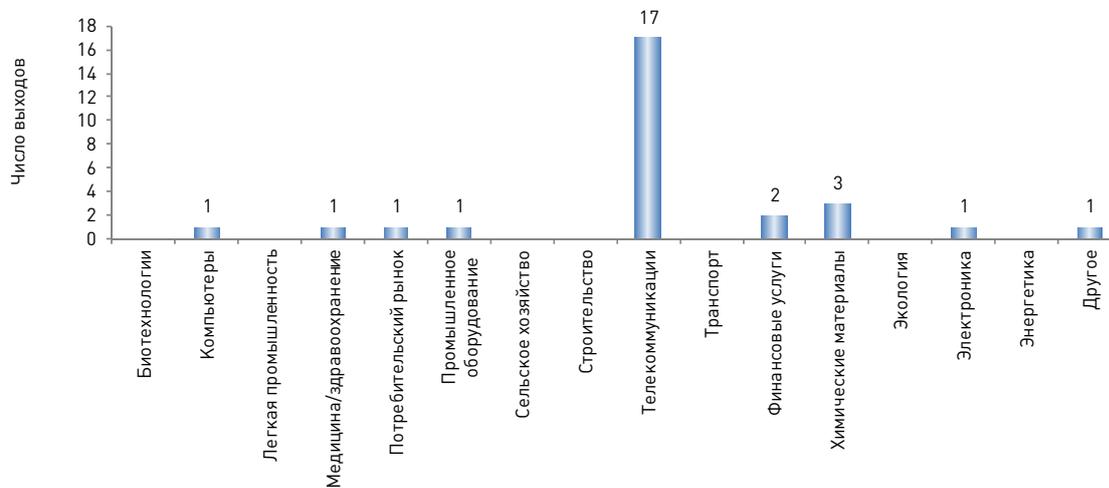


Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов по способу выхода

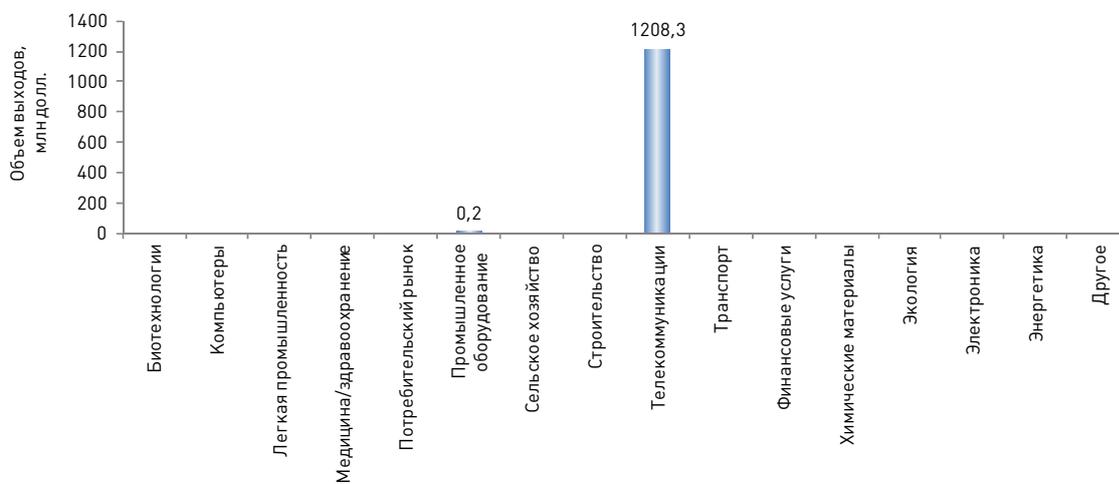


VC- фонды: выходы по отраслям компаний-реципиентов

Совокупное число российских компаний-реципиентов, из которых были осуществлены выходы VC-фондов по отраслевой принадлежности компаний



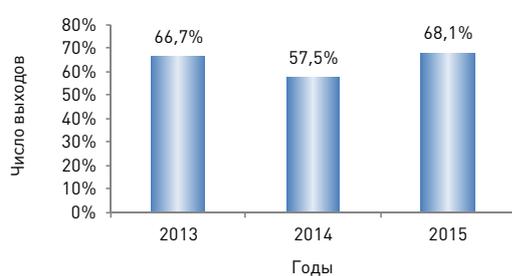
Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов по отраслевой принадлежности компаний



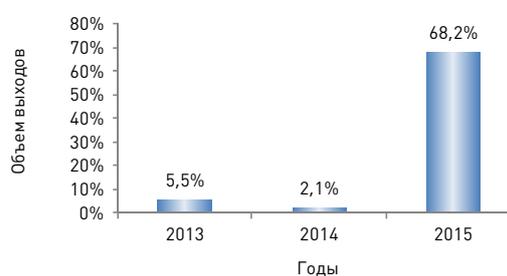
VC- фонды с участием государственного капитала: общая статистика

VC-фонды с участием государственного капитала обеспечили более половины от совокупного числа выходов VC-фондов в 2013- 2015 годах.

Доля числа выходов с участием государственных VC-фондов в общем числе выходов VC-фондов



Доля в общем объеме выходов VC-фондов государственных VC-фондов⁴²



⁴² С учетом того, что доля выходов с неизвестным объемом в 2012, 2013, 2014, 2015 годах составила соответственно 59%, 50%, 45%, 62%.

7. Резюме

Несмотря на то, что динамика многих показателей рынка прямых и венчурных инвестиций по итогам 2015 года несет на себе очевидный отпечаток кризисных явлений в макроэкономике (особенно заметный в секторе РЕ), тем не менее, нельзя не отметить ряд позитивных моментов, обусловленных, прежде всего, активностью в сегменте VC (которая в значительной мере связана с усилиями инициированных государством структур):

В актив можно занести:

- **Рынок капиталов фондов:** активность фандрейзинга VC-фондов отмечена на уровне, превышающем аналогичный показатель 2014 года (331 млн долл. или 176% от уровня 2014 года). Однако, необходимо подчеркнуть, что две трети объема капитала новых VC-фондов составляют капиталы VC-фондов с участием государственного капитала (прежде всего новых фондов с участием ОАО "РВК" в форме ДИТ);
- **Рынок инвестиций фондов:**
 - совокупный объем VC- и РЕ-инвестиций достиг 1,04 млрд долл. или 96% от уровня 2014 года. При этом следует отметить, что решающую роль в данном случае сыграли инвестиции крупнейшего фонда прямых инвестиций с участием государственного капитала (около 52% от общего объема VC- и РЕ-инвестиций);
 - общее число VC- и РЕ-инвестиций, осуществленных фондами, достигло 195, что составляет 83% от уровня 2014 года. Основной вклад в число инвестиций обеспечил сегмент VC – 181 инвестиция (или 97% от уровня 2014 года), при этом 31% от общего числа VC-инвестиций была обеспечена фондами с участием государственного капитала, а еще примерно 38% – инвестиции ФРИИ;
 - объем осуществленных фондами VC-инвестиций составил 146 млн долл (или 111% от уровня 2014 года). Фонды с участием государственного капитала обеспечили примерно четверть от общего объема VC-инвестиций.
- **Рынок выходов:** активность фондов с точки зрения числа осуществленных выходов из компаний в течение 2015 года превысила уровень 2014 года на 17%. Около 68% числа выходов «обеспечили» VC-фонды, в свою очередь более 40% которых – с участием государственного капитала.

Вместе с тем, по ряду показателей наблюдались недостаточные или отрицательные темпы прироста, в частности:

- **Рынок капиталов фондов:**
 - темпы относительного прироста совокупного капитала действующих VC- и РЕ-фондов в последние годы демонстрировали тенденцию к замедлению, а с учетом значительной девальвации национальной валюты (и связанной с этим переоценки

капиталов⁴³ фондов номинированных в рублях) показали в последний год отрицательный прирост (до минус 11% по итогам 2015 года);

- значения числа и совокупных объемов новых VC- и PE-фондов достигли только 65% и 21% от уровня 2014 года соответственно.

- **Рынок выходов:** совокупный объем осуществленных выходов из компаний в течение 2015 года снизился примерно в 2 раза.

Также можно констатировать:

- **Рынок капиталов фондов:**
 - сохраняется перевес отраслевых предпочтений действующих VC-фондов в сторону сектора ИКТ и смешанных отраслевых предпочтений (79% от числа действующих VC-фондов);
 - подавляющее число VC-фондов (76%) равно как и наибольший совокупный объем VC-фондов (87%) сосредоточены в Центральном ФО;
 - доля числа действующих VC-фондов с государственным участием в общем числе VC-фондов составила 28%.
- **Рынок инвестиций фондов:**
 - сохраняются отраслевые диспропорции в сфере VC-инвестиций как по числу, так и по объему инвестиций: в секторе ИКТ отмечено 68% от совокупного объема и 75% от общего числа VC-инвестиций;
 - удельный вес «высокотехнологичных» отраслей в венчурном сегменте (биотехнологии, медицина/здравоохранение, промышленное оборудование, химические материалы, экология, электроника, энергетика) составляет 20% как от совокупного объема, так и от общего числа VC-инвестиций;
 - по объемам и числу VC-инвестиций традиционно лидирует Центральный ФО (по итогам 2015 года – 85% от совокупного объема и 62% от общего числа VC-инвестиций).
- **Рынок выходов:** по-прежнему большинство компаний, из которых осуществляют выходы VC-фонды, относится к сектору ИКТ (56% от общего числа компаний, из которых осуществили выходы VC-фонды в 2015 году).

⁴³ Капиталы фондов учитываются в объеме окончательных (промежуточных) закрытий (или в объеме стоимости чистых активов на дату окончания формирования фонда) без учета осуществленных ими инвестиций. В случае ликвидации фонда, объем капитала фонда вычитается из величины совокупного капитала действующих фондов;

Действующие фонды

Число действующих VC- и PE-фондов на рынке, шт.		Объем совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов, млн долл.	
338 (330 в 2014 г.) +2,4% к уровню 2014 г.		24763 (27956 в 2014 г.) -11,4% к уровню 2014 г.	
Число действующих VC-фондов, шт.	Число действующих PE-фондов, шт.	Объем совокупного капитала действующих VC-фондов, млрд долл.	Объем совокупного капитала действующих PE-фондов, млрд долл.
226 (216 в 2014 г.) +4,6% к уровню 2014 г.	112 (114 в 2014 г.) -1,7% к уровню 2014 г.	4125 (4682 в 2014 г.) -11,9% от уровня 2014 г.	20638 (23274 в 2014 г.) -11,3% от уровня 2014 г.

Новые фонды

Число новых VC- и PE-фондов, шт.		Объем совокупного капитала новых VC- и PE-фондов, млн долл.	
23 (35 в 2014 г.) 66% от уровня 2014 г.		330 (1327 в 2014 г.) 25% от уровня 2014 г.	
Число новых VC-фондов на рынке, шт.	Число новых PE-фондов на рынке, шт.	Объем совокупного капитала новых VC-фондов, млн долл.	Объем совокупного капитала новых PE-фондов, млн долл.
21 (30 в 2014 г.) 70% от уровня 2014 г.	2 (5 в 2013 г.) 40% от уровня 2014 г.	330 (185 в 2014 г.) 178% от уровня 2014 г.	Объем новых фондов в 2015 г. неизвестен (1142 в 2014 г.)

Инвестиции

Число осуществленных VC- и PE-инвестиций в компании- реципиенты, шт.		Объем осуществленных VC- и PE-инвестиций в компании- реципиенты, млн долл.	
195 (233 в 2014 г.) 84% от уровня 2014 г.		1042 (1076 в 2014 г.) 97% от уровня 2014 г.	
Число осуществлен- ных инвестиций в компании- реципиенты на VC-стадиях, шт.	Число осуществлен- ных инвестиций в компании- реципиенты на PE-стадиях, шт.	Объем осуществлен- ных инвестиций в компании- реципиенты на VC-стадиях, млн долл.	Объем осуществлен- ных инвестиций в компании- реципиенты на PE-стадиях, млн долл.
181 (186 в 2014 г.) 97% от уровня 2014 г.	14 (47 в 2014 г.) 30% от уровня 2014 г.	146 (131 в 2014 г.) 111% от уровня 2014 г.	897 (945 в 2014 г.) 95% от уровня 2014 г.

8. Приложения

8.1. Таблицы

8.1.1. Фонды прямых и венчурных инвестиций

Число и совокупный объем VC- и PE-фондов

	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Все фонды	313	330	338	27863	27956	24763
Новые фонды	63	35	23	2719	1327	330
Ликвидированные фонды	9	18	15	879	586	719

Соотношение числа и совокупного объема VC- и PE-фондов

Тип фонда	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
VC фонды	201	216	226	4968	4682	4125
PE фонды	112	114	112	22896	23274	20638
Итого	313	330	338	27863	27956	24763

Число объем VC- и PE-фондов по объемам капитала*

Диапазон, млн долл.	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
0-5	89	107	124	100	116	144
5-10	29	28	23	215	197	150
10-50	77	79	86	1747	1787	1965
50-100	42	40	32	2936	2756	2089
100-250	49	49	48	6868	6810	6551
250-500	19	17	15	6226	5482	4765
500-1000	4	5	5	2806	3249	2895
1000+	4	5	5	6966	7558	6204
Итого	313	330	338	27863	27956	24763

* В приведенных данных не учитываются капиталы фондов с неизвестным объемом, а также оцененные в объеме осуществленных инвестиций.

Региональное распределение объемов VC- и PE-фондов, млн долл.

Федеральные округа	PE-фонды			VC-фонды		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Центральный	21338	21707	19425	4169	3970	3599
Северо-Западный	488	488	488	206	185	154
Приволжский	100	100	100	354	298	164
Южный	0	0	0	26	23	14
Северо-Кавказский	0	0	0	14	14	0
Уральский	0	0	0	13	12	4
Сибирский	0	0	0	88	75	42
Дальневосточный	970	863	509	7	6	4
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	0	115	115	91	99	145
Итого	22896	23274	20638	4968	4682	4125

Региональное распределение числа VC- и PE-фондов

Федеральные округа	PE-фонды			VC-фонды		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Центральный	105	106	102	152	164	173
Северо-Западный	2	2	2	13	13	12
Приволжский	1	1	1	20	18	17
Южный	0	0	0	1	1	1
Северо-Кавказский	1	0	0	2	2	0
Уральский	0	0	0	2	3	2
Сибирский	0	0	0	6	6	5
Дальневосточный	1	1	1	1	1	2
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	2	4	6	4	8	14
Итого	112	114	112	201	216	226

8.1.2. Управляющие компании

Число и совокупный объем Управляющих компаний

Диапазон, млн долл.	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
0-50	157	179	190	1579	1736	1837
50-150	52	50	46	4444	4318	3935
150+	39	38	33	21840	21902	18991
Итого	248	267	269	27863	27956	24762

8.1.3. Инвестиции

Совокупные число и объем VC- и PE-инвестиций

Число			Объем, млн долл.		
2013	2014	2015	2013	2014	2015
225	233	195	2915	1076	1042

Число и объемы VC- и PE-инвестиций

Тип фонда	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
VC инвестиции	179	186	181	247	131	146
PE инвестиции	46	47	14	2669	945	897
Итого	225	233	195	2915	1076	1042

Распределение числа и объемов VC- и PE-инвестиций по отраслям

Отрасль	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Биотехнологии	7	0	3	14	0	3
Компьютеры	12	10	6	58	12	7
Легкая промышленность	0	0	0	0	0	0
Медицина/здравоохранение	10	16	16	78	13	20
Потребительский рынок	3	13	7	44	107	0
Промышленное оборудование	13	9	10	62	5	2
Сельское хозяйство	3	0	4	170	0	1
Строительство	3	2	0	48	2	0
Телекоммуникации	133	155	125	1694	414	236
Транспорт	1	3	3	3	150	386
Финансовые услуги	6	2	0	461	0	0
Химические материалы	7	2	3	6	31	4
Экология	0	0	1	0	0	0
Электроника	11	3	3	12	3	1
Энергетика	5	5	5	83	38	381
Другое	11	9	7	184	34	3
Неизвестно	0	4	2	0	267	0
Итого	225	233	195	2915	1076	1042

Распределение числа и объемов VC-инвестиций по отраслям

Отрасль	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Биотехнологии	7	0	3	14	0	3
Компьютеры	10	8	5	10	10	4
Легкая промышленность	0	0	0	0	0	0
Медицина/здравоохранение	9	16	16	14	13	20
Потребительский рынок	1	9	7	0	1	0
Промышленное оборудование	9	8	10	2	4	2
Сельское хозяйство	0	0	4	0	0	1
Строительство	1	2	0	0	2	0
Телекоммуникации	111	124	118	153	91	107
Транспорт	0	2	1	0	0	1
Финансовые услуги	1	2	0	2	0	0
Химические материалы	7	1	3	6	1	4
Экология	0	0	0	0	0	0
Электроника	11	3	3	12	3	1
Энергетика	3	4	2	5	2	0
Другое	9	7	7	29	3	3
Неизвестно	0	0	2	0	0	0
Итого	179	186	181	247	131	146

Распределение числа и объемов VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам

	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
ИКТ	145	165	131	1752	426	243
Биотехнологии/Медицина	17	16	19	92	13	23
Промышленные технологии	40	24	25	213	228	772
Другое	23	24	18	859	141	4
Неизвестно	0	4	2	0	267	0
Итого	225	233	195	2915	1076	1042

Распределение числа и объемов VC-инвестиций по отраслевым секторам

Сектор	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
ИКТ	121	132	123	163	101	111
Биотехнологии/Медицина	16	16	19	28	13	23
Промышленные технологии	31	20	19	25	12	8
Другое	11	18	18	31	5	4
Неизвестно	0	0	2	0	0	0
Итого	179	186	181	247	131	146

Распределение числа и объемов VC- и PE-инвестиций по отраслям ИКТ

Подотрасль ИКТ	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Е-commerce	22	27	10	224	41	61
Агрегаторы и каталоги	11	9	21	32	58	2
Безопасность	1	2	4	1	0	5
Видео-аудио-фото	5	8	5	2	24	6
Игры/развлечения	6	5	1	36	32	0
Консалтинг	0	2	4	0	4	0
Медиа и СМИ	7	2	2	175	1	64
Медицина	1	3	1	0	4	4
Образование	4	11	8	4	11	4
Работа	4	2	2	18	1	1
Разработка ПО	4	0	6	2	0	19
Реклама	10	9	6	9	14	2
Рекомендательные сервисы	2	5	2	1	10	0
Решения для бизнеса	15	28	24	186	35	12
Связь	2	3	3	240	82	0
Социальные сети	5	9	2	705	8	2
Среда разработки	4	3	1	2	5	0
Туризм	5	7	4	46	27	10
Финансы	7	6	5	29	5	9
Другое	14	13	10	23	51	40
Неизвестно	16	11	10	17	12	3
Итого	145	165	131	1752	426	243

Распределение числа и объемов VC- и PE-инвестиций по стадиям

Стадия	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Посевная и начальная	104	145	109	75	48	23
Ранняя	74	39	46	171	77	36
Расширение	38	46	28	1247	824	720
Реструктуризация	2	1	2	40	20	64
Поздняя	7	2	3	1381	107	182
Неизвестно	0	0	7	0	0	18
Итого	225	233	195	2915	1076	1042

Распределение числа и объемов VC- и PE-инвестиций по регионам

Федеральный округ	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Центральный	167	165	122	1771	749	351
Северо-Западный	13	16	34	710	20	370
Приволжский	16	22	9	44	7	1
Южный	6	2	2	206	0	0
Северо-Кавказский	0	0	0	0	0	0
Уральский	9	11	7	16	31	0
Сибирский	9	9	12	9	1	241
Дальневосточный	5	4	3	159	0	32
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	0	4	6	0	267	47
Итого	225	233	195	2915	1076	1042

Распределение числа и объемов VC-инвестиций по регионам

Федеральный округ	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Центральный	130	125	114	211	105	124
Северо-Западный	12	15	33	10	16	17
Приволжский	15	21	9	4	7	1
Южный	2	2	2	1	0	0
Северо-Кавказский	0	0	0	0	0	0
Уральский	8	10	7	9	1	0
Сибирский	9	9	10	9	1	1
Дальневосточный	3	4	1	1	0	0
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	0	0	5	0	0	2
Итого	179	186	181	247	131	146

8.1.4. Выходы

Число и объем выходов⁴⁴ с участием VC- и PE-фондов

	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Все выходы	24	40	47	5073	3738	1774
Выходы с участием VC-фондов	16	23	32	278	78	1209
Выходы с участием VC-фондов с госкапиталом	8	13	14	0	1	0,7

Распределение числа и объемов выходов с участием VC- и PE-фондов по отраслям

Отрасль	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Биотехнологии	0	1	0	0	0	0
Компьютеры	1	0	1	95	0	0
Легкая промышленность	0	0	0	0	0	0
Медицина/здравоохранение	1	3	1	0	1	0
Потребительский рынок	0	9	4	0	1159	265
Промышленное оборудование	2	0	1	0	0	0
Сельское хозяйство	1	1	0	0	0	0
Строительство	1	0	0	0	0	0
Телекоммуникации	15	13	22	3890	1675	1481
Транспорт	0	0	0	0	0	0
Финансовые услуги	1	1	6	1087	0	0
Химические материалы	0	0	3	0	0	0
Экология	0	0	0	0	0	0
Электроника	0	1	1	0	0	0
Энергетика	2	0	1	0	0	27
Другое	0	0	1	0	0	0
Неизвестно	0	11	6	0	903	1
Итого	24	40	47	5073	3738	1774

⁴⁴ Под числом "выходов" понимается число компаний-реципиентов, из которых фонды осуществили выходы.

Распределение числа и объемов выходов с участием VC- и PE-фондов
по отраслевым секторам

Сектор	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
ИКТ	16	13	23	3986	1675	1481
Биотехнологии/Медицина	1	4	1	0	1	0
Промышленные технологии	5	1	6	0	0	28
Другое	2	11	11	1087	1159	265
Неизвестно	0	11	6	0	903	1
Итого	24	40	47	5073	3738	1774

Распределение числа и объемов выходов с участием VC- и PE-фондов
по способу выхода

Способ выхода	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
IPO	2	1	0	1299	952	0
SPO	1	0	2	95	0	265
Продажа акций на бирже	2	4	3	472	361	238
Продажа стратегическому инвестору	11	16	14	800	207	26
Продажа финансовому инвестору	3	3	6	1398	1615	1230
Выкуп менеджерами	2	5	4	8	0	0
Списание	2	4	5	0	0	0
Обратный выкуп акций	1	0	0	1000	0	0
Полная или частичная продажа активов	0	4	2	0	1	0
Неизвестно	0	3	11	0	602	14
Итого	24	40	47	5073	3738	1774

8.2. Методология⁴⁵

8.2.1. Фонды

а. При описании деятельности фондов в настоящем Отчёте используются следующие термины и определения:

Фонд

Организация, зарегистрированная в российской или зарубежной юрисдикции, располагающая капиталом, сформированным из более чем одного источника⁴⁶, для осуществления профессиональных вложений в форме прямых инвестиций в непубличные компании и соответствующим образом позиционирующая себя на рынке.

Действующие фонды

Под действующими фондами понимаются российские и зарубежные фонды, осуществляющие инвестиции в российские компании-реципиенты и не находящиеся в стадии ликвидации.

Капитал фонда⁴⁷

Под капиталом фонда понимаются денежные средства фонда, предназначенные для осуществления прямых инвестиций в компании-реципиенты.

Совокупный капитал фондов

Общий объем капиталов действующих фондов.

Новые фонды

Действующие фонды, включенные в статистику по итогам отчетного периода.

Привлеченный капитал фондов

Дополнительно привлеченные денежные средства в капитал действующих фондов и капитал новых фондов.

⁴⁵ Настоящий раздел подготовлен на основе информации, содержащейся в "Методологии сбора и анализа основных параметров деятельности российских венчурных фондов" и содержит некоторые положения, наиболее часто упоминаемые в тексте настоящего Отчета. В полном тексте Методологии можно ознакомиться по ссылке <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/methodology-of-data-collection-and-analysis-of-the-main-parameters-of-russian-venture-funds/>

⁴⁶ За исключением экзитных фондов

⁴⁷ Капиталы фондов учитываются в объеме окончательных (промежуточных) закрытий (или в объеме стоимости чистых активов на дату окончания формирования фонда) без учета осуществленных ими инвестиций. В случае ликвидации фонда, объем капитала фонда вычитается из величины совокупного капитала действующих фондов;

Фонд венчурного капитала (VC-фонд)

Фонд, соответствующим образом позиционирующий себя на рынке и осуществляющий преимущественно венчурные инвестиции, при этом в портфеле фонда совокупный объем венчурных инвестиций по сравнению с прочими инвестициями составляет не менее 90%.

Фонд прямых инвестиций (PE-фонд)

Фонд, соответствующим образом позиционирующий себя на рынке и осуществляющий инвестиции преимущественно в компании-реципиенты на зрелых стадиях развития, при этом в портфеле фонда совокупный объем венчурных инвестиций не должен превышать 10%.

Российский фонд

Фонд в российской или зарубежной юрисдикции, у которого более 50% общего объема инвестиций осуществлено в российские компании-реципиенты инвестиций. При этом фонд, находящийся в зарубежной юрисдикции, должен иметь представительство на территории РФ.

Зарубежный фонд

Фонд в зарубежной юрисдикции, у которого более 50% общего объема инвестиций осуществлено в зарубежные компании-реципиенты инвестиций.

Кэптивный (корпоративный) фонд

Фонд, капиталы которого сформированы из внутренних источников организации-учредителя фонда, осуществляющий инвестиции в компании-реципиенты, не обязательно аффилированные с организацией-учредителем кэптивного фонда.

Управляющая компания

Организация, зарегистрированная в российской или зарубежной юрисдикции, управляющая фондом (консультирующая фонды).

Капитал под управлением

Объем капитала, аккумулированный во всех фондах управляющей компании.

b. Рассматриваются следующие типы фондов специального назначения:

- ИКТ-фонды («ИКТ») – фонды, целенаправленно инвестирующие в секторе ИКТ;
- Фонды со смешанными отраслевыми предпочтениями («Смешанные») – фонды, не имеющие специализации на отдельных отраслях промышленности;
- Фонды реального сектора («Реальные») – фонды, инвестирующие в сектора экономики, за исключением сектора ИКТ (см. раздел Методология, классификация по отраслям).

В настоящую статистику не включаются фонды, осуществляющие целевым образом инвестиции в сфере недвижимости и девелопмента, т.е. инвестиции в конкретные строительные проекты и объекты (бизнес-центры, жилищные комплексы и т.д.).

с. Фонды по источникам капитала:

- **Частные фонды** – фонды, капитал которых сформирован без привлечения средств федеральных и местных бюджетов;
- **Государственные и государственно-частные фонды** (фонды с участием государственного капитала) – фонды, капитал которых сформирован с привлечением средств федеральных и местных бюджетов.

d. Следует еще раз подчеркнуть, что в настоящем исследовании при классификации фондов по категориям российский/зарубежный, корпоративный/независимый и т.д., а также при оценке капиталов фондов (с учетом вариантов структурирования фонда) и т.д. использовались положения ранее опубликованной по итогам работы Объединенной Аналитической Группы РАВИ Методологии сбора и анализа основных параметров деятельности российских венчурных фондов. В связи с этим для ряда фондов определенные классификационные признаки были пересмотрены с целью приведения в соответствие с положениями Методологии, что привело к некоторым незначительным отличиям приведенной в настоящем исследовании статистики по предыдущим отчетным периодам от ранее опубликованных данных.

8.2.2. Управляющие компании

По величине совокупного капитала под управлением фондов прямых (венчурных) инвестиций под управлением УК подразделяются на три группы:

- «Малые» УК – от 0 до 50 млн долл.
- «Средние» УК – от 50 до 150 млн долл.
- «Крупные» УК – от 150 и выше млн долл.

8.2.3. Инвестиции

а. При описании инвестиций фондов с компаниями-реципиентами инвестиций в настоящем Отчёте используются следующие **термины и определения**:

Сделки по входу

Прямые инвестиции, осуществленные фондами в компании-реципиента инвестиций.

Прямые инвестиции

Приобретение акционерного, уставного капитала непубличной компании-реципиента инвестиций и/или предоставление долгового финансирования с возможностью конвертации (в т.ч. и с отлагательными условиями). Частным случаем прямых инвестиций являются венчурные инвестиции.

PE-инвестиции

Прямые инвестиции в компании-реципиенты, находящиеся на зрелых стадиях развития.

VC-инвестиции (венчурные инвестиции)

Частный случай прямых инвестиций в компании-реципиенты инвестиций, находящиеся на венчурных стадиях развития, реализующие потенциально **высокодоходные** проекты. Объем финансирования в отдельном раунде инвестиций не превышает 100 млн долл., без

ограничений на размер приобретаемой доли в компании. При этом, как правило, темпы роста продаж компаний превышают темпы роста рынка. Инвестируемые средства направляются преимущественно на развитие бизнеса (при этом, как правило, не используются апробированные бизнес-модели), а не на выкуп долей существующих акционеров (основателей) компании. Под **высокодоходными** проектами понимаются проекты с целевой (ожидаемой) внутренней нормой доходности (IRR) не менее 15%.

Венчурные стадии (развития компании-реципиента инвестиций)

Стадии компании-реципиента инвестиций:

- посевная (seed);
- начальная (start-up);
- ранняя (early) (или раннего роста (early growth));
- расширение (expansion);

Зрелые стадии (развития компании-реципиента инвестиций)

Стадии развития компании-реципиента инвестиций, к которым относятся:

- расширение (expansion);
- реструктуризация;
- поздняя.

b. В настоящей статистике не учитываются инвестиции с конкретными строительными проектами и объектами (бизнес-центры, жилищные комплексы и т.д.), т.е. в сфере недвижимости и девелопмента. Вместе с тем в статистике учитываются инвестиции по инвестициям в компании, оказывающие инженерные и архитектурные услуги, производящие строительные материалы и осуществляющие строительные работы.

c. Для распределения инвестиций по отраслям используется адаптированная классификация Европейской Ассоциации Прямого и Венчурного Инвестирования (EVCA):

Сектор ИКТ:

Телекоммуникации

- Телекоммуникационное оборудование
- Телекоммуникационные услуги
- Интернет
- Телеканалы и радиостанции
- Издательства

Компьютеры

- Компьютерное оборудование
- Программное обеспечение
- Компьютерные услуги

Сектор Биотехнологии/Медицина:

Биотехнологии

- Пищевые добавки
- Технологии растениеводства и животноводства
- Исследования и оборудование

Медицина/Здравоохранение

- Медицинские услуги
- Разработка и производство лекарств
- Медицинское оборудование

Сектор Промышленные технологии:

Промышленное оборудование

- Машиностроение
- Робототехника
- Автоматика
- Приборостроение

Строительство

- Инженерные и архитектурные услуги
- Производство строительных материалов
- Строительные работы

Транспорт

- Транспортные компании и перевозчики
- Транспортная инфраструктура
- Почтовые услуги

Химические материалы

- Лаки
- Краски
- Клеи
- Красители
- Удобрения
- Новые материалы

Электроника

- Батареи
- Источники питания
- Оптоволокно

- Научно-аналитические приборы
- Полупроводники и компоненты

Энергетика

- Добыча и переработка нефти, угля и газа
- Бурение и геологоразведка
- Альтернативные источники энергии

Экология

Сектор Другие (отрасли):

Легкая промышленность

- Текстиль
- Мебель
- Бумага и целлюлоза
- Типографии
- Упаковка

Потребительский рынок

- Производство продуктов питания и напитков
- Торговые сети
- Досуг и развлечения
- Туризм
- Производство одежды
- Товары для дома

Сельское хозяйство

- Растениеводство и животноводство
- Рыболовство
- Лесное хозяйство и заготовка древесины

Финансовые услуги

- Банковский сектор
- Страхование
- Лизинг
- Агентства недвижимости
- Финансовые брокеры и посредники

Другое

- Рекламные агентства
- Оптовая торговля
- Консалтинг

- И другие виды деятельности, не входящие в приведенную классификацию

3.4 К отраслям **реального сектора** относятся все отрасли, не входящие в сектор ИКТ (т.е. Телекоммуникации и Компьютеры).

8.2.4. Выходы

Выходы по типу:

- IPO;
- SPO;
- продажа акций на бирже;
- продажа стратегическому инвестору;
- продажа финансовому инвестору (другому фонду);
- выкуп менеджерами;
- обратный выкуп акций;
- полная или частичная продажа активов;
- списание.

8.3. Анкета исследования рынка

Используемые термины и определения приведены в соответствии с Методологией сбора и анализа основных параметров деятельности российских фондов

1. Общая информация об управляющей компании (УК)

- Название УК
- Год создания
- ФИО руководителя
- Страна юрисдикции УК
- Анкету заполнил(а)ФИО, должность
- Контакты
- Структурирование УК (ООО/другое)
- Число фондов у УК
- Средний размер фонда у УК
- при наличии нескольких фондов (тыс. долл.)
- Диапазон инвестиций фондов УК (тыс. долл.)от до
- Общее число инвестиций, осуществленных фондами УК
- Общий объем инвестиций, осуществленных фондами (тыс. долл.)
- Средний размер инвестиций фондов УК (тыс. долл.)

2. Фонды

2.1. Привлеченные средства в 2015 году

- Фонд (название)
- Год создания
- Год начала работы
- Страна юрисдикции
- Специализация фонда
- Инвестиционный горизонт (лет)
- Целевой капитал (тыс. долл.)
- Объем мобилизованного капитала(тыс. долл.)
- Объем капитала доступный для инвестиций (т.е. объем мобилизованного капитала за вычетом осуществленных инвестиций, тыс. долл.)
- Отраслевые предпочтения, отрасли
- Стадийные предпочтения, стадии
- Предпочтения по приобретаемой доле, средний размер пакета %
- Структурирование фонда (ИТ/LLC/ЗПИФ/ООО/другое)
- IRR фонда расчетный, %
- Страны-источники капитала
 - Тип инвестора в капитал фонда
 - Объем вложений (тыс. долл.)
 - Доля в общем объеме фонда %
 - IRR, %

2.2. Фонды, завершившие свою работу в 2015 году

- Название фонда
- Год создания
- Целевой капитал (тыс. долл.)
- IRR, %, расчетный
- IRR, % фактический
- Общее число инвестиций фонда
- Общий объем инвестиций фонда (тыс. долл.)
- Средний размер инвестиций фонда (тыс. долл.)
- Диапазон инвестиций фонда (тыс. долл.)

2.3. Фонды под управлением на конец 2014 года

- Фонд (название)
- Год создания
- Целевой капитал (тыс. долл.)
- Общее число инвестиций фонда
- Общий объем инвестиций фонда (тыс. долл.)
- Средний размер инвестиций фонда (тыс. долл.)
- Диапазон инвестиций фонда (тыс. долл.)

3. Инвестиции

3.1. Инвестиции в 2015 году

- Фонд (название)
- Год создания
- Компания-реципиент (название)
- Местонахождение
- Стадия инвестирования
- Число рабочих мест в компании-реципиенте
- Объем завершенной инвестиции (тыс. долл.)
- Размер приобретаемой доли %
- Follow-on investment
- Синдицированная инвестиция
- Earn out terms
- Дата заверченной инвестиции
- Номер раунда
- Число соинвесторов
- Объем экспорта компании-реципиента (тыс. долл.)
- Организационно-правовая форма (структурирование) компании-реципиента
- Код ОКВЭД или краткие характеристики вида экономической деятельности
- Юрисдикция заверченной инвестиции
- Форма заверченной инвестиции

- Принадлежность к Перечню приоритетных направлений модернизации российской экономики (Перечню приоритетных направлений развития науки, технологий и техники в Российской Федерации)
- Принадлежность к Перечню критических технологий Российской Федерации

3.2. Инвестиционный портфель на конец 2014 года

- Фонд (название)
- Год создания
- Компания-реципиент (название)
- Регион деятельности
- Отраслевая область деятельности
- Стадия инвестирования
- Кол-во работающих
- Объем вложенных средств (тыс. долл.)
- Предполагаемый срок выхода

4. Выходы

- Компания (название)
- Способ выхода
- Объем средств, полученных при выходе (тыс. долл.)
- Размер проданной доли, %
- IRR сделки расчетный, %
- IRR сделки фактический, %
- Код ОКВЭД или краткие характеристики вида экономической деятельности
- Принадлежность к Перечню приоритетных направлений модернизации российской экономики (Перечню приоритетных направлений развития науки, технологий и техники в Российской Федерации)
- Принадлежность к Перечню критических технологий Российской Федерации

5. Сведения для аналитического сборника РАВИ по состоянию на конец 2015 года

- Управляющая компания(название)
- Адрес
- Телефон
- E-Mail
- Интернет-сайт
- Страницы в социальных сетях
- Контактное лицо
- Фонды под управлением/названия
- Суммарный капитал под управлением по состоянию на конец 2015 года
- Средний размер инвестиционной сделки
- Региональные предпочтения
- Отраслевые предпочтения
- Предпочтительные стадии инвестирования

- Экспертная оценка доли VC (в %) в суммарном капитале под управлением по состоянию на конец 2015 года
- Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании
- Дополнительные сведения (например, примеры успешных выходов, планы о сборе нового фонда и т.д.)