РАВИ
Российская ассоциация венчурного инвестирования

РВК

ОБЗОР РЫНКА

Аналитический отчёт по итогам обзора рынка российских венчурных фондов за I – III квартал 2014 года

Настоящее исследование выполнено в соответствии с положениями Методологии* сбора и анализа основных параметров деятельности российских венчурных фондов (далее - Методология), редакция сентябрь 2014 г.**

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

** Дополнительно используется адаптированная отраслевая классификация EVCA.

ВВЕДЕНИЕ ... 3

ФОНДЫ ... 5

Рынок в целом ... 6

Фонды по отраслевому фокусу ... 8

Фонды по стадиям компаний-реципиентов ... 9

Фонды по месторасположению ... 12

Посевные фонды ... 14

Корпоративные фонды ... 16

Фонды с участием государственного капитала ... 18

Классификация управляющих компаний ... 20

ИНВЕСТИЦИИ ... 21

Рынок в целом ... 23

Инвестиции по отраслям ... 24

Инвестиции по стадиям развития компаний-реципиентов ... 26

Инвестиции по регионам ... 28

Инвестиции фондов с участием государственного капитала ... 30

Инвестиции корпоративных фондов ... 32

Инвестиции посевных фондов ... 34

Инвестиции с участием зарубежных фондов на российском рынке ... 36

Инвестиции с участием российских фондов на зарубежном рынке ... 38

ВЫХОДЫ ... 40

РЕЗЮМЕ ... 42

ПРИЛОЖЕНИЯ ... 45

Методология ... 45

Опрос экспертов о перспективах развития институциализированного рынка венчурных инвестиций ... 52

Анкета опроса экспертов о перспективах развития институциализированного рынка венчурных инвестиций ... 53

Анкета исследования рынка ... 55

ВВЕДЕНИЕ

Представляем вашему вниманию «Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций за 3 квартала 2014 года», подготовленный РАВИ совместно с ОАО «РВК» по итогам первых трех кварталов 2014 года.

Настоящий обзор подготовлен на основе разработанной в этом году Методологии – своеобразного базиса, задача которого обеспечить сопоставимость результатов исследований российского рынка прямых и венчурных инвестиций, предоставляя возможность всем заинтересованным сторонам общаться «на одном языке».

При подготовке Обзора специалистам ведущих фондов и управляющих компаний прямых и венчурных инвестиций был предложен ряд анкет, ответы на которые легли в основу выводов о неизбежном замедлении, а в некоторых случаях и падении показателей рынка.

В общей сложности в настоящем Обзоре рынка прямых и венчурных инвестиций учитывались данные о более чем 300 фондах, включенных в Базу данных Исполнительной дирекции РАВИ.

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;
- База данных Исполнительной дирекции РАВИ;
- Открытые источники.

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

- источник и 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.

В Обзор вошла информация о финансовых институтах, включенных в базу данных Исполнительной дирекции РАВИ, действующих по классической схеме фонда прямых и венчурных инвестиций и позиционирующих себя на рынке соответствующим образом.

Анкета исследования соответствует положениям "Методологии сбора и анализа основных параметров деятельности российских венчурных фондов" и приведена в Приложении к настоящему Обзору

Непростая экономическая ситуация как на глобальном, так и на российском рынке оказала негативное влияние на многие показатели российской индустрии прямых и венчурных инвестиций. Пожалуй, единственным параметром, который не показал отрицательной динамики, является число осуществленных инвестиций - 75% от уровня 2013 года, что обусловлено началом активной работы крупнейшего на российском рынке фонда посевных инвестиций.

Анализ значений ряда индикаторов активности российской индустрии прямых и венчурных инвестиций по итогам трех кварталов 2014 года

демонстрирует некоторое замедление поступательного движения рынка, наблюдавшееся в течение последних (после 2009 года) "посткризисных" лет.

Этот эффект наглядно проявляется, в частности, при анализе показателей фандрейзинга: начиная с 2012 года, относительный прирост накопленной капитализации фондов последовательно снижается.

Объем привлеченного капитала и число новых фондов на российском рынке достигли на конец отчетного периода соответственно лишь 42% и 34% от уровней аналогичных показателей 2013 года.

С точки зрения оценки инвестиционной активности представляется пока явно недостаточным и совокупный размер осуществленных инвестиций с известным объемом в российские компании-реципиенты (~ 21% от значения аналогичного показателя за 2013 год).

Указанные итоги отчасти находят свое подтверждение и в мнениях экспертов венчурного рынка о результатах текущего года и перспективах на 2015 год. Лишь 10% опрошенных заявили, что их ожидания полностью оправдались, а почти 30% отметили, что ожидания не оправдались. Также, скорее, негативно оценивают эксперты и перспективы 2015 года: около 70% опрошенных экспертов прогнозируют снижение динамики роста объемов капитала венчурных фондов и осуществленных ими инвестиций.

К позитивным в определенной мере результатам опроса 2014 года можно отнести снижение на треть (33% по сравнению с подобным опросом 2009 года) доли опрошенных экспертов, отмечавших недостаточный уровень предлагаемых проектов.

Обращает на себя внимание безусловное лидерство сектора ИКТ как по числу, так и по объему инвестиций, которое наблюдается на протяжении двух последних лет. Несмотря на то, что объем инвестиций в данном сегменте рынка достиг только 17% от уровня 2013 года (ввиду отсутствия особо крупных сделок), количество инвестиций было на достаточно высоком уровне (~ 94% от аналогичного показателя 2013 года), благодаря активной работе ряда "серийных" фондов посевных инвестиций.

В этой связи необходимо отметить, что анализ отраслевых предпочтений новых фондов, появляющихся на рынке, пока не позволяет сделать вывод о существенном изменении интересов инвесторов – перевес в сторону сектора ИКТ и смешанных отраслевых предпочтений очевиден (свыше 70% новых фондов).

Объем венчурных инвестиций на конец III квартала 2014 года составил только 42% от уровня 2013 года, однако число осуществленных инвестиций в венчурном сегменте рынка достигло 75% от итоговых значений 2013 года.

На регионы вне Центрального ФО пришлось около 28% от общего числа (25% в 2013 году) и 9% объемов осуществленных инвестиций (38% в 2013 году, что было связано с одной крупной инвестицией в секторе ИКТ, отнесенной к Северо-Западному ФО). Одновременно отмечается некоторое снижение числа (на 7%) и совокупной капитализации фондов (на 5%), расположенных в регионах вне Центрального ФО, связанное с завершением работы нескольких венчурных фондов.

Общее число компаний-реципиентов, из которых фонды осуществили выходы в отчетном периоде, было на треть выше, чем в 2013 году (31 против 24). При этом 42% выходов пришлось на компании в секторе ИКТ (67% в 2013 году). Наиболее многочисленным был выход через продажу доли стратегическому инвестору (~ 34% от общего числа выходов).

РАВИ выражает глубокую признательность всем структурам, представители которых приняли участие в исследовании, без содействия и помощи которых в предоставлении сведений о своей деятельности, подготовка настоящего исследования была бы невозможна.

ФОНДЫ

Объем совокупного капитала фондов работающих на российском рынке, деятельность которых анализируется в настоящей статистике, по состоянию на конец III квартала 2014 года составил около 30 млрд долл. При этом величина относительного прироста совокупного капитала фондов была весьма невелика по сравнению с рядом последних лет – всего около 5% (для сравнения – 10% в 2013 году, 28% в 2012 году и около 20% в 2011, не говоря уже о докризисных значениях, когда, например, в 2007 и 2008 годах значения данного показателя составили соответственно 60% и 40%).

Совокупный объем капитала, привлеченного в действующие на российском рынке фонды прямых и венчурных инвестиций в отчетный период может быть оценен примерно в 1,3 млрд долл., что составляет менее половины от значения, наблюдавшегося в предыдущем отчетном периоде.

Аналогичная ситуация наблюдается с числом новых фондов, появившихся на российском рынке – в статистику за отчетный период было включено 22 фонда, что составляет только примерно треть от уровня соответствующего показателя 2013 года.

Еще более красноречивые результаты показывает анализ показателей для венчурного сегмента рынка: объем привлеченного капитала венчурными фондами достиг на текущий момент менее 15% от уровня 2013 года, при этом число новых фондов венчурных инвестиций достигло 40% от аналогичных значений 2013 года. Дополняют картину результаты проведенного опроса представителей венчурных фондов, которые показывают, что эксперты прогнозируют дальнейшее снижение динамики объема привлекаемого капитала венчурных фондов.

Следует отметить, что, как и ранее, наблюдается перевес отраслевых предпочтений фондов в сторону сектора ИКТ и смешанных отраслевых предпочтений.

По-прежнему сохраняется ситуация, при которой подавляющее число фондов венчурных инвестиций (и соответственно наибольший совокупный объем венчурных фондов) сосредоточен в Центральном ФО – соответственно 87% и 82% от общего числа и объемов венчурных фондов.

Также заметно снизилась динамика прироста числа по некоторым типам фондов:

- Совокупное число действующих посевных фондов выросло на четверть по сравнению с 2013 годом (для сравнения – в 2013 году прирост составил 61%).
- Совокупное число действующих корпоративных фондов выросло на 9% по сравнению с 2013 годом (для сравнения – в 2013 году прирост составил 57%).
- Совокупное число действующих фондов с государственным участием осталось на прежнем уровне по сравнению с 2013 годом (для сравнения – в 2013 году прирост составил 8%).

Темпы относительного прироста совокупного капитала действующих фондов в последние годы демонстрируют тенденцию к замедлению, снизившись с 28% в 2012 году до 5% по состоянию на конец III квартала 2014 года. Показатели прироста числа и совокупных объемов фондов за III квартала 2014 года достигли соответственно только 45% и 34% от уровня 2013 года.

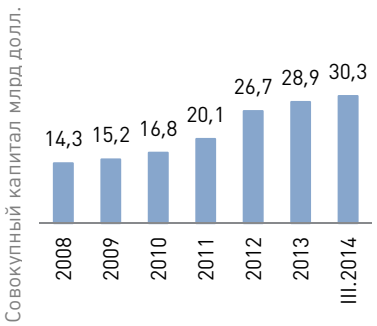
Рынок в целом

Совокупный капитал действующих фондов

до **30,3** млрд долл. (↑ 5%)

вырос совокупный капитал действующих фондов прямых и венчурных инвестиций.

Совокупный капитал действующих фондов прямых и венчурных инвестиций

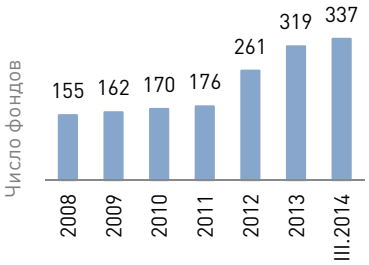


Число действующих фондов

337 (↑ 7%)

составило общее число действующих фондов прямых и венчурных инвестиций.

Число действующих фондов прямых и венчурных инвестиций



Объем привлеченного капитала фондов

1356 млн долл.

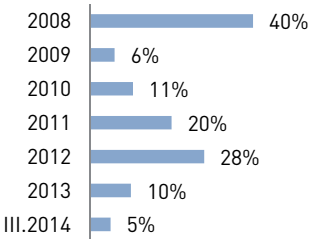
(45% от 2013 года)

составил объем привлеченного капитала фондов прямых и венчурных инвестиций за III квартала 2014 года, что более чем в два раза меньше аналогичного показателя за 2013 год

Объем привлеченного капитала фондов прямых и венчурных инвестиций

Относительный прирост совокупного капитала действующих фондов

Величина относительного прироста совокупного капитала действующих фондов в последние годы демонстрирует тенденцию к замедлению после некоторого восстановления в посткризисный период (после 2009 года)



Относительный прирост совокупного капитала действующих фондов, %

Около **90%**

объема привлеченного капитала фондов, как и в 2013 году, обеспечили фонды прямых инвестиций. (1230 млн долл)

Что составляет 65% от показателя 2013 года (1892 млн долл)

Более **85%**

фондов, включенных в статистику с начала 2014 года, составили венчурные фонды (19 фондов)

Что составляет 40% от показателя 2013 года (48 фондов)

Распределение совокупного капитала действующих фондов прямых и венчурных инвестиций по объемам капиталов фондов*

85% (25,8 млрд долл.) совокупного капитала действующих фондов сконцентрировано в фондах прямых и венчурных инвестиций, имеющих объем капитала свыше 100 млн долл.
(83,5% в 2013 году)

Распределение совокупного числа действующих фондов прямых и венчурных инвестиций по объемам капиталов фондов*

27,5% (79 фондов)

всех действующих фондов прямых и венчурных инвестиций имеют объем капитала в диапазоне 10-50 млн долл.

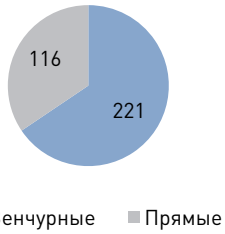
(27,5% в 2013 году)

Число новых фондов прямых и венчурных инвестиций

22 новых фонда

включены в статистику с начала 2014 года. Что составляет 34% от показателя 2013 года. (64 фонда)

Число венчурных фондов и фондов прямых инвестиций, шт.

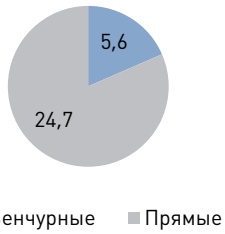


Число посевных фондов и не посевных венчурных фондов, шт.

Число корпоративных фондов и независимых фондов, шт.

Число фондов с участием государственного капитала и частных фондов, шт

Объем венчурных фондов и фондов прямых инвестиций, млрд долл.



Объем посевных фондов и не посевных венчурных фондов, млрд долл.

Объем корпоративных фондов и независимых фондов, млрд долл.

Объем фондов с участием государственного капитала и частных фондов, млрд долл.

Фонды по отраслевому фокусу

Отраслевые предпочтения действующих фондов прямых и венчурных инвестиций

Распределение отраслевых предпочтений* действующих фондов прямых и венчурных инвестиций имеет отчетливый акцент, направленный на сектор ИКТ и смешанные отраслевые предпочтения.

Только **24%**

от общего числа действующих фондов прямых и венчурных инвестиций составляют фонды, целенаправленно инвестирующие в реальном* секторе

*См. раздел Методология

Отраслевые предпочтения действующих фондов венчурных инвестиций

Одна из причин дисбаланса – отраслевые предпочтения действующих венчурных фондов, как наиболее многочисленной группы фондов на рынке.

Более **53%**

венчурных фондов целенаправленно осуществляют инвестиции в секторе ИКТ

Отраслевые предпочтения действующих фондов прямых инвестиций

В свою очередь отраслевой фокус подавляющего большинства действующих фондов прямых инвестиций лежит в сфере отраслей реального сектора или смешанных отраслевых предпочтений.

Только около **6%**

действующих фондов прямых инвестиций инвестируют исключительно в секторе ИКТ

Отраслевые предпочтения новых фондов прямых и венчурных инвестиций

Распределение отраслевых предпочтений новых фондов прямых и венчурных инвестиций, появившихся на рынке, демонстрирует определенную сбалансированность интересов инвесторов

Отраслевые предпочтения действующих фондов венчурных инвестиций

Вместе с тем, доля новых венчурных фондов, сфокусированных исключительно на инвестициях в секторе ИКТ –

32%

что сопоставимо с показателем 2013 года

Отраслевые предпочтения действующих фондов прямых инвестиций

66%

доля новых фондов прямых инвестиций, сфокусированных исключительно на инвестициях в реальном секторе, что почти в два раза больше чем в 2013 году

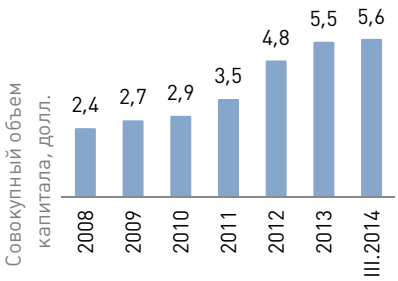
Сохраняется перевес отраслевых предпочтений фондов в сторону сектора ИКТ и смешанных отраслевых предпочтений.

Фонды по стадиям компаний-реципиентов

Совокупный капитал действующих венчурных фондов

5,6 млрд долл. (↑ 1%)

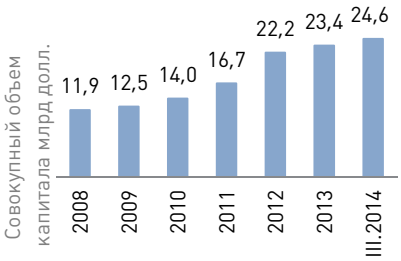
составил совокупный объем капитала действующих венчурных фондов



Совокупный капитал действующих фондов прямых инвестиций

24,6 млрд долл. (↑ 5%)

составил совокупный объем капитала действующих фондов прямых инвестиций

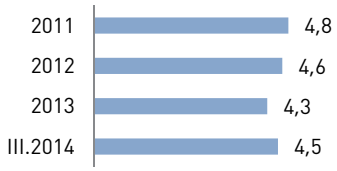


Соотношение совокупных объемов капиталов действующих фондов прямых и венчурных инвестиций

Совокупный объем капитала действующих фондов прямых инвестиций

в **4,5** раза

превышает значение аналогичного показателя для венчурных фондов.

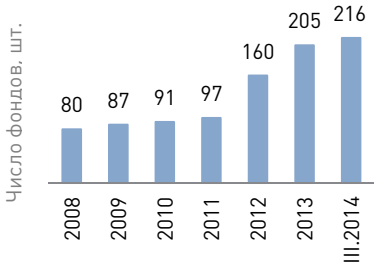


Соотношение объемов капиталов, разы

Число действующих фондов венчурных инвестиций

221 фондов (↑ +8)

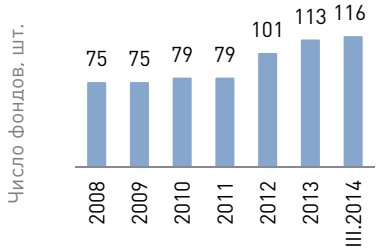
общее число действующих фондов венчурных инвестиций



Число действующих фондов прямых инвестиций

116 фондов (↑ +2)

общее число действующих фондов прямых инвестиций

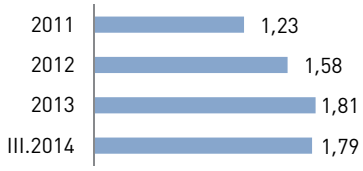


Соотношение совокупного числа действующих венчурных фондов и фондов прямых инвестиций

Число действующих венчурных фондов

в **1,8** раза

превышает аналогичный показатель для фондов прямых инвестиций.



Соотношение числа фондов, разы

Объем привлеченного капитала венчурных фондов достиг только

11%

(126 млн долл.)

от значения 2013 года (1111 млн долл.)

Число новых фондов венчурных инвестиций достигло

40%

(19 фондов)

от значения 2013 года (48 фондов)

Объем привлеченного капитала фондов прямых инвестиций достиг

65%

(1230 млн долл.)

от значения 2013 года (1892 млн долл.)

Число новых фондов прямых инвестиций достигло

19%

(3 фонда)

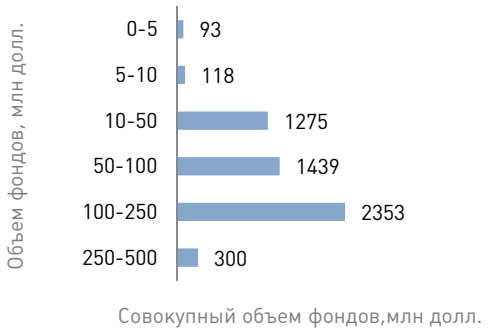
от значения 2013 года (16 фондов)

Совокупный капитал действующих венчурных фондов по объемам капитала фондов*

42% (2353 млн долл.)

совокупного капитала венчурных фондов обеспечивают фонды, размер капитала которых от 100-250 млн долл. (2353 млн долл.)

46% в 2013 году (2353 млн долл.)



Совокупный капитал действующих фондов прямых инвестиций по объемам капитала фондов*

37,8% (9255 млн долл.)

совокупного капитала фондов прямых инвестиций обеспечивают фонды, размер капитала которых больше 1000 млн долл. 36,7% в 2013 году (8255 млн долл.)

Число действующих венчурных фондов по объемам капитала фондов*

75% (135 фондов)

венчурных фондов имеют объем капитала до 50 млн долл.

(66% в 2013 году, 83 фонда)

Число действующих фондов прямых инвестиций по объемам капитала фондов*

38% (41 фонд)

фондов прямых инвестиций имеют объем капитала от 100 до 250 млн долл.

46% в 2013 году (39 фондов)

* В данные распределения не включены фонды с неизвестным объемом капитала и фонды с оценкой капитала в объеме осуществленных инвестиций.

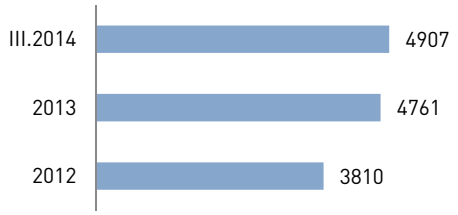
По итогам III кварталов 2014 года можно констатировать, что активность в венчурном сегменте рынка по созданию новых фондов была выше по сравнению с сегментом фондов прямых инвестиций (число новых фондов венчурных инвестиций достигло 40% от уровня 2013 года, для фондов прямых инвестиций значение аналогичного показателя составляет только 19%).

Фонды по месторасположению

Совокупный объем венчурных фондов в Центральном ФО

87%

от совокупного капитала венчурных фондов сосредоточено в Центральном ФО.

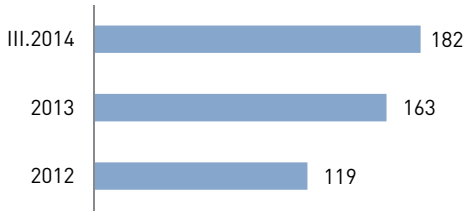


Совокупный объем фондов, млн долл.

Число венчурных фондов в Центральном ФО

82%

от общего числа венчурных фондов сосредоточено в Центральном ФО.



Число фондов, шт.

Региональное распределение объемов фондов, млн долл.

Федеральные округа	Фонды прямых инвестиций		Венчурные фонды	
	2013	III.2014	2013	III.2014
Центральный	21830	22060	4761	4907
Северо-западный	488	488	212	196
Приволжский	100	100	387	364
Южный	0	0	27	27
Северо-Кавказский	0	0	14	14
Уральский	0	0	13	13
Сибирский	0	0	89	89
Дальневосточный	1000	1000	8	8
Итого	23417	23647	5511	5617

Региональное распределение числа фондов

Федеральные округа	Фонды прямых инвестиций		Венчурные фонды	
	2013	III.2014	2013	III.2014
Центральный	107	108	163	182
Северо-западный	2	2	13	12
Приволжский	1	1	18	16
Южный	0	0	1	1
Северо-Кавказский	1	1	2	2
Уральский	0	0	2	2
Сибирский	0	0	5	5
Дальневосточный	1	1	1	1
Итого	112	113	205	221

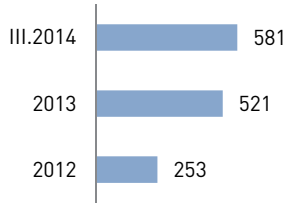
Подавляющее число фондов венчурных инвестиций и наибольший совокупный объем венчурных фондов сосредоточен в Центральном ФО – 87% и 82% от общего числа и объемов венчурных фондов.

Посевные фонды

Совокупный объем капитала действующих посевных фондов

581 млн долл. (↑ 12%)

составил совокупный объем капитала действующих посевных фондов

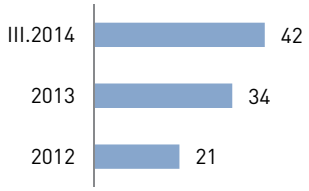


Объем капитала, млн долл.

Совокупное число действующих посевных фондов

42 фонда. (↑ 25%)

составило общее число действующих посевных фондов.

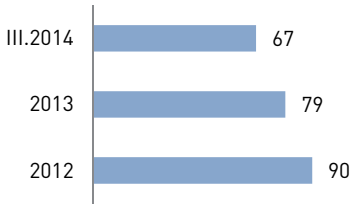


Число. шт.

Доля действующих посевных фондов, ориентированных на сектор ИКТ

67,9% (↑ 1,2%)

посевных фондов ориентированы на инвестиции в секторе ИКТ.

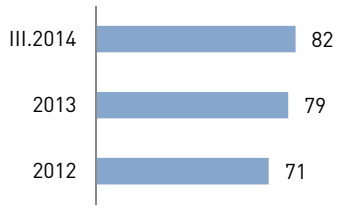


Доля фондов, %

Доля действующих посевных фондов, расположенных в Центральном ФО

82% (↑ +3%)

действующих посевных фондов расположены в Центральном ФО.

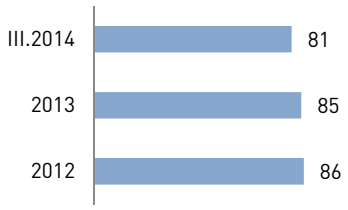


Доля от общего числа посевных фондов, %

Доля действующих частных посевных фондов

81% (↓ -4%)

действующих посевных фондов являются частными.

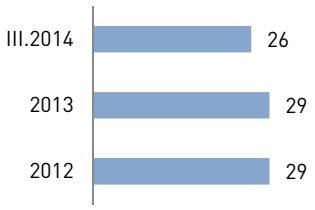


Доля от общего числа посевных фондов, %

Доля действующих корпоративных посевных фондов

26% (↓ -3%)

действующих посевных фондов являются корпоративными.



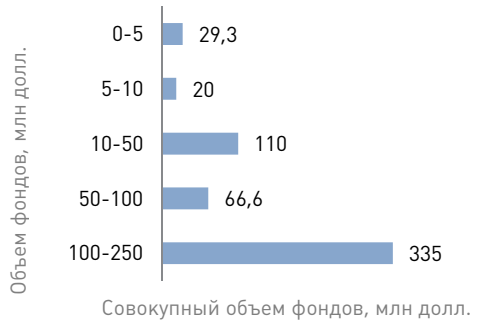
Доля от общего числа посевных фондов, %

Совокупный капитал действующих посевных фондов по объемам фондов*

60% (335 млн долл.)

объема совокупного капитала действующих посевных фондов сосредоточен в диапазоне 100-250 млн долл.

68% в 2013 году (335 млн долл.)



Число действующих посевных фондов по объемам капитала фондов*

60% (18 фондов)

от числа действующих посевных фондов имеют объем до 5 млн долл

47% в 2013 году (9 фондов)

* В данные распределения не включены фонды с неизвестным объемом и фонды с оценкой капитала в объеме осуществленных инвестиций.

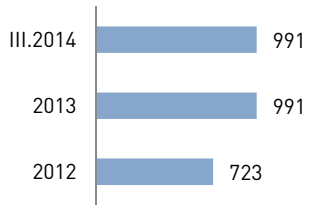
Совокупное число действующих посевных фондов выросло на четверть по сравнению с 2013 годом (для сравнения – в 2013 году прирост составил 61%).

Корпоративные фонды

Совокупный объем капитала действующих корпоративных фондов

991 млн долл.

составил совокупный объем капитала действующих корпоративных фондов.

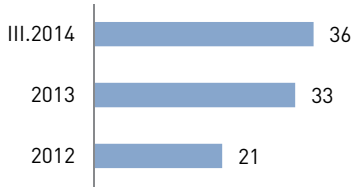


Совокупный объем капитала, млн долл.

Совокупное число действующих корпоративных фондов

36 фондов. (↑ 9%)

общее число действующих корпоративных фондов.

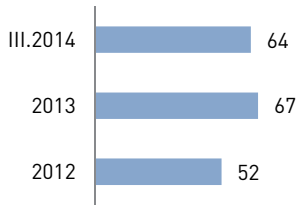


Число. шт.

Доля действующих корпоративных фондов, ориентированных на сектор ИКТ

64% фондов (↓ -3%)

действующих корпоративных фондов ориентированы на сектор ИКТ.



Доля от общего числа корпоративных фондов, %

Доля действующих корпоративных фондов, расположенных в Центральном ФО

88%

действующих корпоративных фондов расположены в Центральном ФО.

Доля от общего числа корпоративных фондов, %

Доля действующих частных корпоративных фондов

86% (↓ -2%)

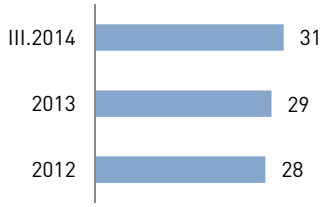
действующих корпоративных фондов являются частными.

Доля от общего числа корпоративных фондов, %

Доля действующих посевных корпоративных фондов

31% (↑ +2%)

действующих корпоративных фондов являются посевными.

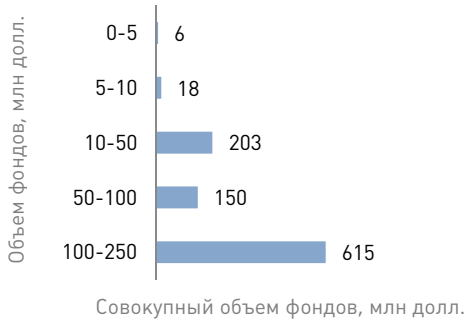


Доля от общего числа корпоративных фондов, %

Совокупный капитал действующих корпоративных фондов по объемам фондов*

62% (615 млн долл.)

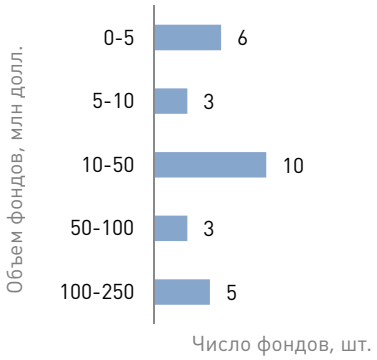
Основной объем совокупного капитала корпоративных фондов сосредоточен в диапазоне 100-250 млн долл., что сопоставимо со значением 2013 года.



Число действующих корпоративных фондов по объемам капитала фондов*

37% (10 фондов)

Наибольшее число корпоративных фондов имеет объем капитала от 10 до 50 млн долл., что сопоставимо со значением 2013 года.



891 млн долл.

составляет совокупный объем капитала корпоративных венчурных фондов.

(или 90% от общего объема капитала корпоративных фондов)

35 фондов

Составляет число корпоративных венчурных фондов

(или 97% от общего числа корпоративных фондов)

* В данные распределения не включены фонды с неизвестным объемом и фонды с оценкой капитала в объеме осуществленных инвестиций.

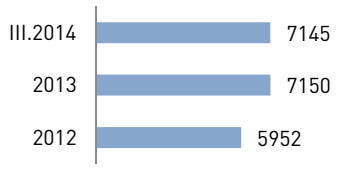
Совокупное число действующих корпоративных фондов выросло на 9% по сравнению с 2013 годом (для сравнения – в 2013 году прирост составил 57%).

Фонды с участием государственного капитала

Совокупный объем капитала действующих фондов с участием государственного капитала

7145 млн долл.

составляет совокупный объем капитала действующих фондов с участием государственного капитала



Объем фондов, млн долл.

Совокупное число действующих фондов с участием государственного капитала

52 фонда

составляет общее число действующих фондов с участием государственного капитала

Число. шт.

Доля действующих фондов с участием государственного капитала, ориентированных на сектор реальных технологий.

94% фондов (49 фондов)

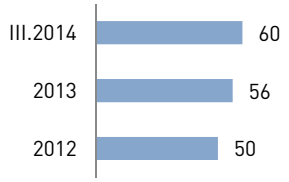
с участием государственного капитала ориентированы на сектор реальных технологий.

Доля от общего числа фондов с участием государственного капитала, %

Доля действующих фондов с участием государственного капитала, расположенных в Центральном ФО

60% (↑ 4%)

действующих фондов с участием государственного капитала расположены в Центральном ФО.

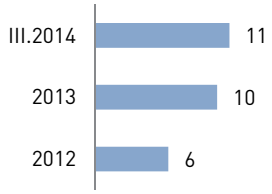


Доля от общего числа фондов с участием государственного капитала, %

Доля действующих посевных фондов с участием государственного капитала

11% (↑ +1%)

действующих фондов с участием государственного капитала являются посевными.

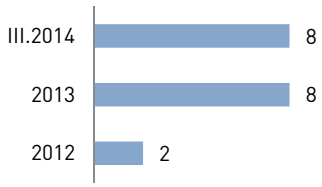


Доля от общего числа фондов с участием государственного капитала, %

Доля действующих корпоративных фондов с участием государственного капитала

8%

действующих фондов с участием государственного капитала являются корпоративными.

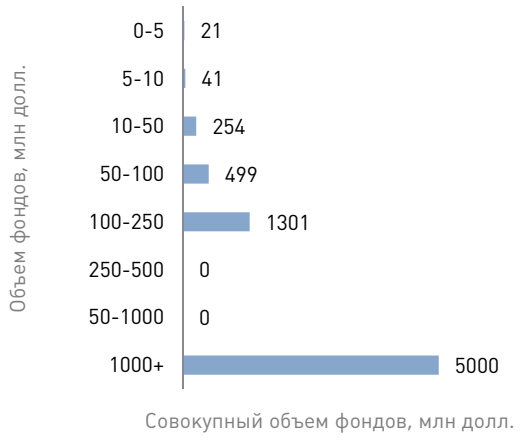


Доля от общего числа фондов с участием государственного капитала, %

Совокупный капитал действующих фондов с участием государственного капитала по объемам фондов*

70%. (5000 млн доллл.)

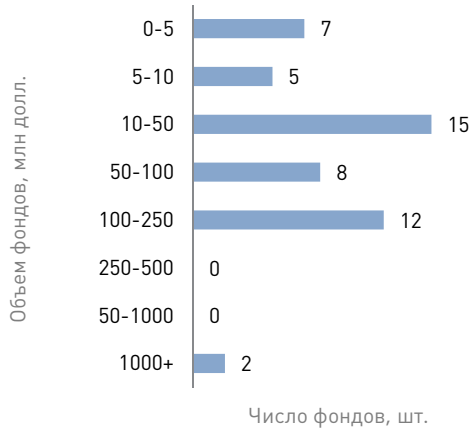
Основной объем совокупного капитала фондов с участием государственного капитала сосредоточен в диапазоне более 1000 млн долл., что сопоставимо со значением 2013 года.



Число действующих с участием государственного капитала по объемам фондов*

31% (15 фондов)

Наибольшее число фондов с участием государственного капитала имеет объем от 10 до 50 млн долл., что сопоставимо со значением 2013 года.



Совокупный объем венчурных фондов с участием государственного капитала

2015 млн долл.

Составляет 28% от общего объема фондов с участием государственного капитала.

Число венчурных фондов с участием государственного капитала

48 фондов

Составляет 92% от общего числа фондов с участием государственного капитала.

* В данные распределения не включены фонды с неизвестным объемом и фонды с оценкой капитала в объеме осуществленных инвестиций.

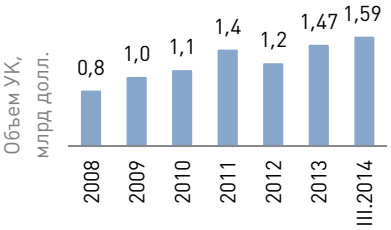
Совокупное число действующих фондов с государственным участием осталось на прежнем уровне по сравнению с 2013 годом (для сравнения – в 2013 году прирост составил 8%).

Классификация управляющих компаний

"Малые" УК (0-50 млн долл.)

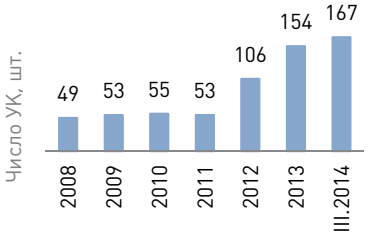
1,59 млрд долл. (↑ 8%)

совокупный объем капитала под управлением "малых" УК.



167 (↑ 8%)

число "малых" УК.



Прирост совокупного объема капитала под управлением "малых" УК достиг

27%

от прироста за 2013 год.

Прирост числа "малых" УК достиг

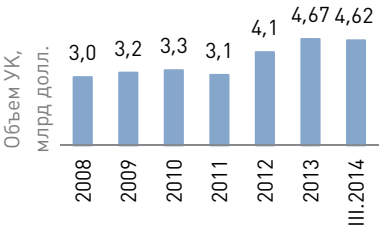
44%

от прироста за 2013 год.

"Средние" УК (50-150 млн долл.)

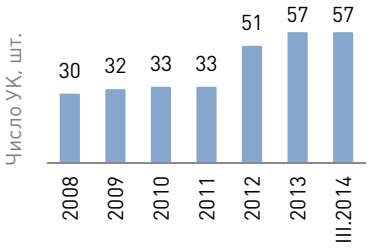
4,62 млрд долл. (↓ -1%)

совокупный объем капитала под управлением "средних" УК.



57 (0%)

число "средних" УК.



Прирост совокупного объема капитала под управлением "средних" УК показал отрицательную динамику

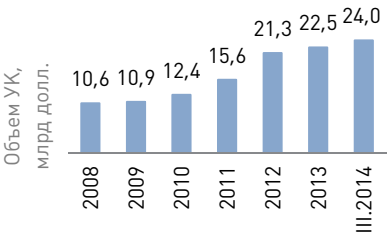
-10%

Прирост числа "средних" УК в 2014 году не наблюдался.

Крупные УК (150+ млн долл.)

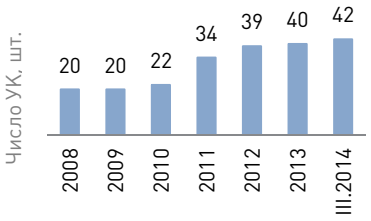
24,0 млрд долл. (↑ 7%)

совокупный объем капитала под управлением "крупных" УК.



42 (↑ 5%)

число "крупных" УК.



Совокупный объем капитала под управлением "крупных" УК достиг

125%

от прироста за 2013 год.

Прирост числа "крупных" УК достиг

200%

от прироста за 2013 год.

ИНВЕСТИЦИИ

Общее число инвестиций с известным объемом, осуществленных фондами прямых и венчурных инвестиций в компании-реципиенты, в отчетном периоде достигло 75% от уровня 2013 года и составило в отчетном периоде 170 против 221 в 2013 году. Однако надо отметить, что позитивные результаты в данном случае связаны прежде всего с началом активной работы крупнейшего на сегодняшний день на российском рынке фонда посевных инвестиций.

Далее, если это не оговорено отдельно, под "инвестициями" понимаются инвестиции с известным объемом.

При этом данные по еще нескольким десяткам инвестиций требуют дальнейшего уточнения объемов, что может оказать положительное влияние на результат подведения итогов по 2014 году в целом.

Вместе с тем, с точки зрения объемов осуществленных на текущий момент инвестиций, можно констатировать, что объем инвестиций достиг лишь 21% от значения аналогичного показателя 2013 года (прежде всего за счет снижения активности в сегменте фондов прямых инвестиций).

В 2013 году инвестиционная активность была зафиксирована практически во всех отраслях, входящих в используемую в настоящем Обзоре классификацию. Общий объем инвестиций с известным объемом, направленных инвесторами в действующие на российском рынке компании составил около 0,63 млрд долл. (наибольшая величина данного показателя за всю более чем десятилетнюю историю наблюдений в рамках проводимого исследования была зафиксирована в 2012 году – около 4 млрд долл., в 2013 году – примерно 3 млрд долл.).

Совокупный объем инвестиций, направленных в компании на венчурных стадиях развития (далее VC-инвестиций), достиг не менее 107 млн долл., что составляет только около 40% от уровня 2013 года, однако с точки зрения числа осуществленных VC-инвестиций по итогам трех кварталов 2014 года достигнут уровень 75% от аналогичного показателя предыдущего отчетного периода.

Таким образом, венчурный сегмент рынка демонстрирует второй отчетный период подряд определенное снижение объемов вложенных средств по сравнению с рекордными показателями 2012 года. При этом приведенные в настоящем отчете результаты опроса специалистов венчурных фондов показывают, что превалируют негативные прогнозы динамики объемов инвестиций венчурных фондов в 2015 году.

В сегменте инвестиций в компании-реципиенты, находящиеся на зрелых стадиях развития, число осуществленных инвестиций составило 74% от уровня 2013 года, при том что с точки зрения объемов инвестиций, достигнутое значение составляет 17% от аналогичного показателя 2013 года.

Таким образом, в сегменте фондов прямых инвестиций также наблюдается определенное снижение активности, в том числе с точки зрения осуществления "крупных" инвестиций.

Интересно отметить, что результаты опроса экспертов венчурного рынка по итогам завершающегося 2014 года, аналогичного проведенному пять лет назад, в части реализации ожиданий инвесторов по результатам деятельности фондов, а также оценки количества представляемых проектов показал, что по-прежнему высока доля инвесторов, констатирующих, что ожидания оправдались лишь частично (примерно 65% опрошенных).

По результатам опроса инвесторы в целом позитивно оценивают количество проектов. Но, скорее, негативно оценивают уровень подготовки проектов, что свидетельствует о недостаточном их качестве. При этом процент подобных негативных отзывов снизился на 20% по сравнению с данными пятилетней давности.

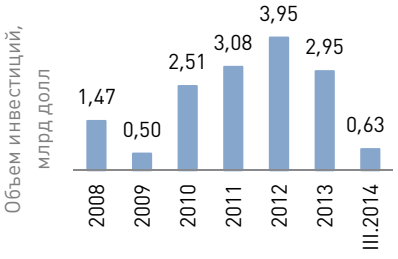
Общее число осуществленных сделок составило 75% (170 инвестиций) от уровня 2013 года, вместе с тем совокупный объем инвестиций достиг лишь 21% от аналогичного показателя 2013 года.

Рынок в целом

Общий объем инвестиций

0,63 млрд долл.

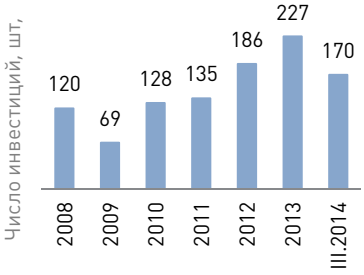
составил общий объем инвестиций.



Общее число инвестиций

170

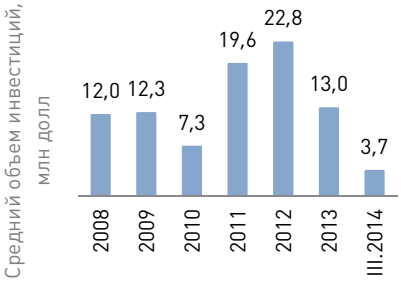
составило общее число инвестиций.



Средний объем инвестиций

3,7 млн долл.

составил средний объем инвестиций.



Объем инвестиций достиг

21%

от уровня 2013 года.

Число инвестиций достигло

75%

от уровня 2013 года.

Средний объем инвестиций уменьшился

на **71,5%**

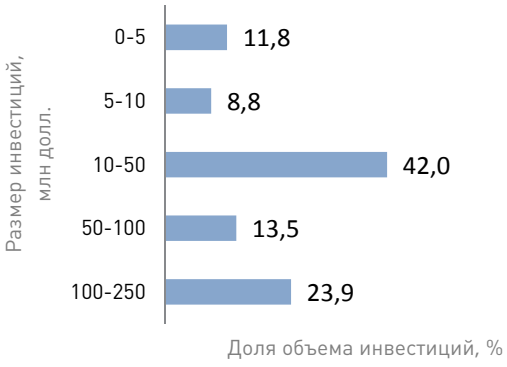
по сравнению с 2013 годом.

Распределение объемов инвестиций по диапазонам размеров

42% (264 млн долл.)

от общего объема инвестиций составили вложения размером от 10 до 50 млн долл.

19,8% в 2013 году (585 млн долл.)

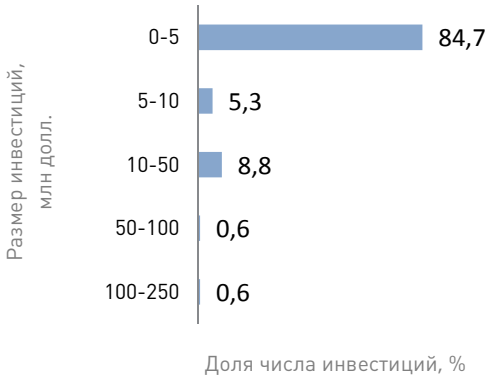


Распределение числа инвестиций по диапазонам размеров

84,7% (144 инвестиции)

от числа инвестиций были размером до 5 млн долл.

77,1% в 2013 году (175 инвестиций)

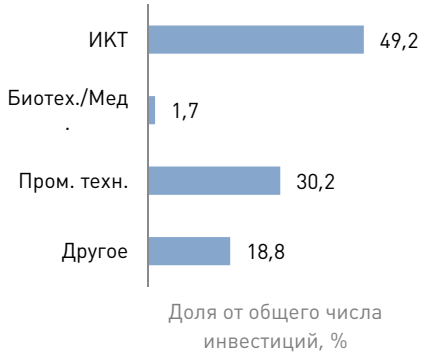


Инвестиции по отраслям

Распределение объемов инвестиций по отраслевым секторам

Около **49%**

объема всех инвестиций были осуществлены в секторе ИКТ (60% в 2013 году).



309 млн долл.

составили объемы инвестиций в секторе ИКТ (17% от уровня 2013 года).

129

Составило число инвестиций в секторе ИКТ (87% от уровня 2013 года)

Отрасли-лидеры по объему инвестиций

Отрасли-лидеры по числу инвестиций

Распределение инвестиций по отраслям*

Сектор	Отрасль	2013		III.2014	
		Число	Объем млн долл.	Число	Объем млн долл.
ИКТ	Компьютеры	12	58	9	10
	Телекоммуникации	134	1728	120	299
Биотехнологии/ Медицина	Биотехнологии	8	21	0	0
	Медицина/здравоохранение	10	78	8	11
Промышленные технологии	Промышленное оборудование	13	62	5	3
	Строительство	3	48	2	2
	Транспорт	1	3	1	150
	Химические материалы	7	6	2	31
	Экология	0	0	0	0
	Электроника	11	12	3	3
	Энергетика	5	83	4	2
Другое	Легкая промышленность	0	0	0	0
	Потребительский рынок	3	44	4	86
	Сельское хозяйство	3	170	0	0
	Финансовые услуги	6	461	1	<1
	Другое	11	184	5	32
	Итого	227	2956	164	628

* В данное распределение включены инвестиции с известной отраслью компании-реципиента.

Распределение инвестиций в секторе ИКТ*

Отрасль	2013		III.2014	
	Число	Объем млн долл.	Число	Объем млн долл.
E-commerce	22	224	24	39
Агрегаторы и каталоги	12	62	5	73
Безопасность	1	1	2	<1
Видео-аудио-фото	5	2	5	20
Игры/развлечения	6	36	4	25
Консалтинг	0	0	1	3
Медиа и СМИ	7	175	2	1
Медицина	1	0	3	4
Образование	4	4	13	13
Работа	4	18	2	1
Разработка ПО	4	2	0	0
Реклама	9	9	7	8
Рекомендательные сервисы	2	1	4	<1
Решения для бизнеса	16	190	19	8
Связь	2	240	2	11
Социальные сети	5	705	6	7
Среда разработки	4	2	3	5
Туризм	5	46	6	27
Финансы	7	29	2	5
Другое	14	23	7	29
Итого	130	1769	117	277

* В данное распределение включены инвестиции с известным объемом.

Инвестиции по стадиям развития компаний-реципиентов

Объемы VC-инвестиций

107 млн долл.

объем VC-инвестиций (42% от уровня 2013 года).

Объемы PE-инвестиций

521 млн долл.

объем PE-инвестиций (19% от уровня 2013 года).

135

число VC-инвестиций (75% от уровня 2013 года).

35

число PE-инвестиций (74% от уровня 2013 года).

Доля объема VC-инвестиций

На уровне **17%**

находилась доля VC-инвестиций в общем объеме вложений.

При этом на протяжении последних периодов доля VC-инвестиций в среднем составляла 9% от совокупного объема сделок

Доля объема PE-инвестиций

83% (0,52 млрд долл.)

от общего объема вложений было осуществлено в сегменте PE-инвестиций.

При этом на протяжении последних периодов доля PE-инвестиций в среднем составляла 91% от совокупного объема сделок

Объемы VC-инвестиций по стадиям

72,2% (77 млн долл.)

совокупного объема VC-инвестиций были направлены в компании на Ранней стадии. 68% в 2013 году (176 млн долл.)

Доля числа VC-инвестиций

79%

инвестиций были осуществлены на венчурных стадиях.

Распределение инвестиций по стадиям*

Сегмент	Стадии	2013		III.2014	
		Число	Объем млн долл.	Число	Объем млн долл.
VC-инвестиции	Предпосевная			56	5
	Посевная	105	82	25	11
	Начальная (стартап)			16	13
	Ранняя	75	176	35	77
PE-инвестиции	Расширение	38	1277	34	521
	Реструктуризация	2	40	0	0
	Поздняя	7	1381	1	<1
	Итого	227	2956	167	628

* В данное распределение включены инвестиции с известной стадией развития компании-реципиента.

Объем осуществленных PE-инвестиций пока достиг лишь 19% от уровня 2013 года, вместе с тем в сегменте VC-инвестиций значение аналогичного показателя составило 42% от уровня 2013 года.

Инвестиции по регионам

Объемы инвестиций по федеральным округам*

По объемам вложенных средств традиционно лидирует Центральный ФО.

91,5% (573 млн долл.)

61,1% в 2013 году (1807 млн долл.)

Число инвестиций по федеральным округам*

По числу инвестиций также на первом месте находится Центральный ФО.

72% (121 инвестиция)

74% в 2013 году (169 инвестиций)

Объем инвестиций не в Центральном ФО*

53 млн долл.

Составил объем инвестиций не в Центральном ФО, что составляет 5% от уровня 2013 года (1149 млн долл.)

Число инвестиций не в Центральном ФО*

47

Составило число инвестиций не в Центральном ФО, что составляет 81% от уровня 2013 года (58 инвестиций)

Распределение инвестиций по регионам*

Федеральные округа	2013		III.2014	
	Число	Объем млн долл.	Число	Объем млн долл.
Центральный	169	1807	121	573
Северо-Западный	13	710	13	17
Приволжский	16	48	14	4
Южный	6	206	2	0
Северо-Кавказский	0	0	0	0
Уральский	9	16	11	31
Сибирский	9	9	5	1
Дальневосточный	5	159	2	0
Итого	227	2956	168	626

* В данные распределения включены инвестиции с известным регионом.

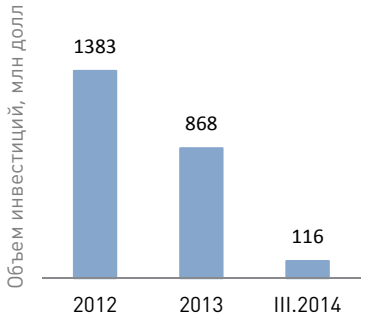
По объему сделок (91,5% от общего объема осуществленных вложений) и числу инвестиций (72% от их общего числа) традиционно лидирует Центральный ФО

Инвестиции фондов с участием государственного капитала

Общий объем инвестиций фондов с участием госкапитала

116 млн долл. (↓ -87%)

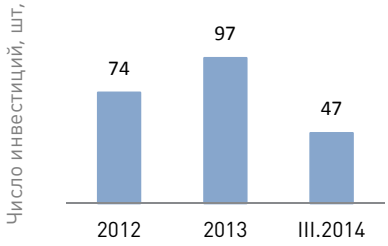
объем инвестиций фондов с участием госкапитала.



Общее число инвестиций фондов с участием госкапитала

47 (↓ -52%)

число инвестиций фондов с участием госкапитала.



29 млн долл.

объем VC-инвестиций фондов с участием госкапитала, что составляет 32% от уровня 2013 года (92 млн долл.)

42

число VC-инвестиций с участием госкапитала, что составляет 51% от уровня 2013 года (83 инвестиции).

Объемы VC-инвестиций фондов с участием госкапитала по федеральным округам

80,1% (23 млн долл.)

объема VC-инвестиций фондов с участием госкапитала сконцентрировано в Центральном ФО.

76% в 2013 году (70 млн долл.)

Число VC-инвестиций фондов с участием госкапитала по отраслевым секторам

Более **54%** (15,6 млн долл.)

объема VC-инвестиций фондов с участием госкапитала направлены на поддержку компаний в секторе реальных технологий.

72% в 2013 году (66 млн долл.)

34% (14 инвестиций)

составила доля от числа VC-инвестиций фондов с участием госкапитала не в Центральном ФО

33,5% в 2013 году (27 инвестиций)

Более **57%** (24 инвестиции)

составила доля от числа VC-инвестиций фондов с участием госкапитала направлены на поддержку компаний в секторе реальных технологий

64% в 2013 году (53 инвестиции)

43% (18 инвестиций)

числа VC-инвестиций фондов с участием госкапитала было осуществлено в секторе ИКТ

36% в 2013 году (30 инвестиций)

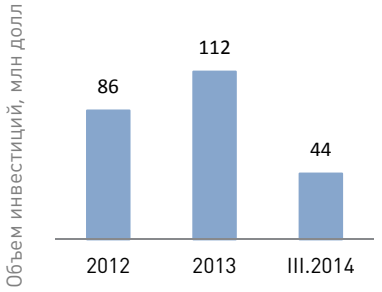
Показатели инвестиционной активности фондов с участием государственного капитала снизились по сравнению с 2013 годом на 87% по объему осуществленных инвестиций и на 52% по числу.

Инвестиции корпоративных фондов

Общий объем инвестиций корпоративных фондов

44 млн долл. (↓ -61%)

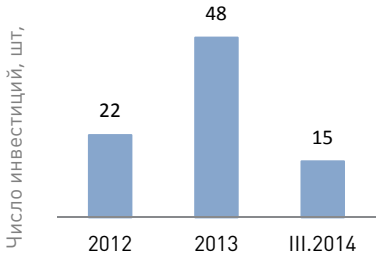
составляет объем инвестиций корпоративных фондов.



Общее число инвестиций корпоративных фондов

15 (↓ -69%)

составляет число инвестиций корпоративных фондов.



8,2 млн долл.

составляет объем VC-инвестиций корпоративных фондов

26% от уровня 2013 года (32 млн долл.)

6

число VC-инвестиций корпоративных фондов

14% от уровня 2013 года (42 инвестиции)

Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по федеральным округам

Около **97,7%** (8 млн долл.)

объема VC-инвестиций корпоративных фондов сконцентрировано в Центральном ФО

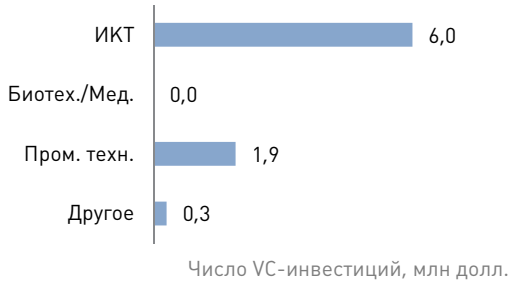
94% в 2013 году (30 млн долл.)

Число VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам

27% (2,2 млн долл.)

объема VC-инвестиций корпоративных фондов направлены на поддержку компаний в секторе реальных технологий

16% в 2013 году (5,2 млн долл.)



Корпоративные фонды осуществили

20%

от числа VC-инвестиций не в Центральном ФО (17% в 2013 году)

50%

числа VC-инвестиций корпоративных фондов направлены на поддержку компаний в секторе реальных технологий (21% в 2013 году)

50%

числа VC-инвестиций корпоративных фондов было осуществлено в секторе ИКТ (79% в 2013 году)

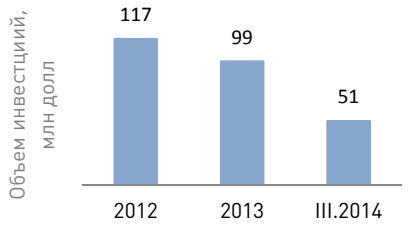
Показатели инвестиционной активности корпоративных фондов снизились по сравнению с 2013 годом на 61% по объему осуществленных инвестиций и на 69% по числу.

Инвестиции посевных фондов

Общий объем инвестиций посевных фондов

51 млн долл. (↓ -48%)

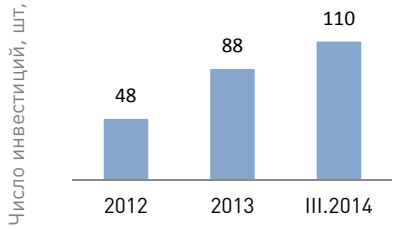
составил объем инвестиций посевных фондов.



Общее число инвестиций посевных фондов

110 (↑ 25%)

составило число инвестиций посевных фондов.



Объемы инвестиций посевных фондов по федеральным округам*

более **78%**

объема инвестиций посевных фондов сконцентрировано в Центральном (90% в 2013 году).

Число инвестиций посевных фондов по отраслевым секторам

Около **23%**

объема инвестиций посевных фондов направлены на поддержку компаний в секторе реальных технологий, как и в 2013 году.

Посевные фонды осуществили

более **35%**

от числа инвестиций
не в Центральном ФО*
(27% в 2013 году)

20%

числа инвестиций посевных фондов направлены на поддержку компаний в секторе реальных технологий
(22% в 2013 году)

80%

числа инвестиций посевных фондов было осуществлено в секторе ИКТ (78% в 2013 году)

* В данное распределение включены инвестиции с известным регионом.

Показатели инвестиционной активности посевных фондов были разнонаправленными: объемы осуществленных сделок снизились по сравнению с 2013 годом на 48%, при этом число инвестиций выросло на 25%.

Инвестиции с участием зарубежных фондов на российском рынке

117 млн долл.

составил объем инвестиций с участием зарубежных фондов на российском рынке (30% от уровня 2013 года)

14

составило число инвестиций с участием зарубежных фондов на российском рынке (87% от уровня 2013 года)

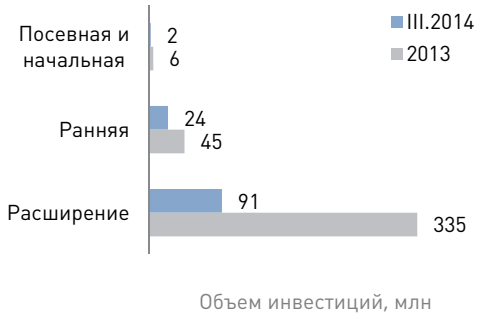
93%

от числа инвестиций с участием зарубежных фондов было осуществлено в секторе ИКТ

Распределение объемов инвестиций с участием зарубежных фондов по стадиям на российском рынке

Около **78%**

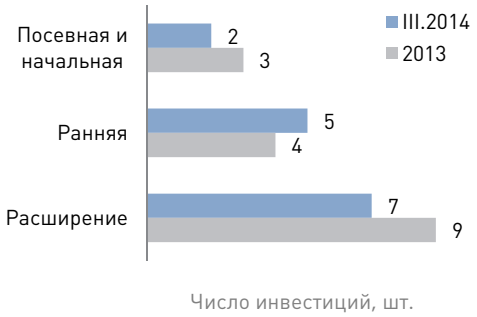
объема инвестиций с участием зарубежных фондов было осуществлено с компаниями на стадии расширения



Распределение числа инвестиций с участием зарубежных фондов по стадиям на российском рынке

50%

числа инвестиций с участием зарубежных фондов было осуществлено с компаниями на венчурных стадиях



Объем инвестиций с участием зарубежных фондов на российском рынке по федеральным округам

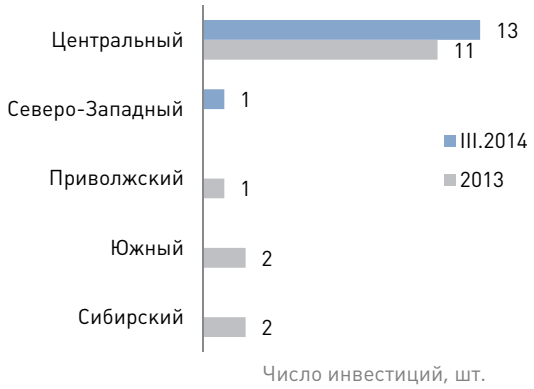
94%

объема инвестиций с участием зарубежных фондов было осуществлено в Центральном ФО

Число инвестиций с участием зарубежных фондов на российском рынке по федеральным округам

93%

от числа инвестиций с участием зарубежных фондов было осуществлено в Центральном ФО



Активность зарубежных фондов на российском рынке с точки зрения числа осуществленных инвестиций с их участием была на достаточно высоком уровне – 87% от значений 2013 года. Вместе с тем, объемы сделок, осуществленных с участием зарубежных фондов на российском рынке, достигли лишь 30% от уровня 2013 года.

Инвестиции с участием российских фондов на зарубежном рынке

272 млн долл.

составил объем инвестиций с участием российских фондов на зарубежном рынке
(79% от уровня 2013 года)

29

составило число инвестиций с участием российских фондов на зарубежном рынке
(83% от уровня 2013 года)

Распределение объемов инвестиций российских фондов на зарубежном рынке по стадиям

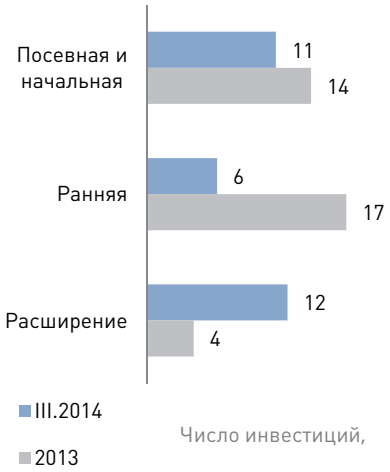
74%

объема инвестиций с участием российских фондов на зарубежном рынке было осуществлено в компании на ранней стадии

Распределение числа инвестиций российских фондов на зарубежном рынке по стадиям

59%

числа инвестиций с участием российских фондов на зарубежном рынке было осуществлено в компании на VC-стадиях



Объемы инвестиций с участием российских фондов на зарубежном рынке по отраслевым секторам

Более **57%**

объема инвестиций с участием российских фондов на зарубежном рынке было осуществлено в секторе ИКТ.

Число инвестиций российских фондов на зарубежном рынке по отраслевым секторам

88%

от числа инвестиций с участием российских фондов на зарубежном рынке было осуществлено в секторе ИКТ

Страны-лидеры по объемам инвестиций российских фондов на зарубежном рынке

60%

объема инвестиций с участием российских фондов на зарубежном рынке были осуществлены
в США

Страны-лидеры по числу инвестиций российских фондов на зарубежном рынке по странам

52%

от числа инвестиций с участием российских фондов на зарубежном рынке были осуществлены в США

Активность российских фондов на зарубежных рынках была относительно высокой: объемы сделок достигли 79% от уровня 2013 года, вместе с тем число инвестиций составило 87% от достигнутых значений 2013 году.

ВЫХОДЫ

Число выходов

31

Совокупное число российских компаний, из которых были осуществлены выходы венчурных фондов и фондов прямых инвестиции (129% от уровня 2013 года, 24 выхода)

Число выходов PE-фондов

11

Совокупное число российских компаний, из которых были осуществлены выходы PE-фондов (138% от уровня 2013 года, 8 выходов)

Число выходов VC-фондов

20

Совокупное число российских компаний, из которых были осуществлены выходы VC-фондов из российских компаний, (125% от уровня 2013 года, 16 выходов)

Объем выходов

2,4 млрд долл.
(для 13 выходов*)

Совокупный известный объем выходов венчурных фондов и фондов прямых инвестиции из российских компаний.

48% от уровня 2013 года
(5,1 млрд долл.,
для 12 выходов*)

Объем выходов PE-фондов

0,9 млрд долл.
(для 7 выходов*)

Совокупный известный объем выходов PE-фондов из российских компаний.

19% от уровня 2013 года
(4,8 млрд долл., для 7 выходов*)

Объем выходов VC-фондов

1,5 млрд долл.
(для 6 выходов*)

Совокупный известный объем выходов VC-фондов из российских компаний.

546% от уровня 2013 года,
(0,3 млрд долл., для 5 выходов*)

34%
от числа выходов осуществлялось через продажу стратегическому инвестору.
(11 выходов)

В 2013 году этот способ выхода также был лидером по числу выходов
(46%, 11 выходов)

67%
от объема выходов осуществлялось через продажу финансовому инвестору**.
(1,6 млрд долл.)

В 2013 году этот способ выхода также был лидером по объему выходов
(28%, 2 млрд долл.)

42%
от числа выходов осуществлялось в секторе ИКТ.
(13 выходов)

В 2013 году этот сектор также был лидером по числу выходов
(67%, 16 выходов)

70%
от объема выходов осуществлялось в отрасли ИКТ**.
(1,7 млрд долл.)

В 2013 году этот сектор также был лидером по числу выходов
(79%, 4 млрд долл.)

* Число выходов с известным капиталом
** Сравнение совокупных объемов выходов с известным капиталом

Активность фондов с точки зрения числа компаний, из которых были осуществлены выходы в течение трех кварталов 2014 года, превысила уровень 2013 года на 33%. Основной вклад в число выходов (65% от общего числа) обеспечили венчурные фонды (причем более 50% указанных венчурных фондов - фонды с участием государственного капитала). При этом совокупные объемы выходов достигли 48% от уровня 2013 года.

Распределение по типам выходов

Тип выхода	2013		III.2014	
	Число	Объем, млн долл.	Число	Объем, млн долл.
IPO	2	1299	1	570
SPO	1	95		
Продажа акций на бирже	2	472	1	5
Продажа стратегическому инвестору	11	800	11	215
Продажа финансовому инвестору	3	1398	5	1640
Выкуп менеджерами	2	8	6	
Списание	2		3	
Обратный выкуп акций	1	1000		
Полная или частичная продажа активов			4	1
Итого	24	5072	31	2431

Распределение числа выходов по отраслям

Сектор	Отрасль	2013		III.2014	
		Число	Объем, млн долл.*	Число	Объем, млн долл.**
ИКТ	Компьютеры	1	95		
	Телекоммуникации	15	3890	13	1690
Биотехнологии/ Медицина	Биотехнологии			1	0,5
	Медицина/здравоохранение	1		5	0,5
Промышленные технологии	Промышленное оборудование	2			
	Строительство	1			
	Транспорт				
	Химические материалы			1	
	Экология				
	Электроника			1	
	Энергетика	2			
Другое	Легкая промышленность				
	Потребительский рынок			7	740
	Сельское хозяйство	1			
	Финансовые услуги	1	1087	1	
	Другое			2	
	Итого	24	5072	31	2431

* Распределение объемов 12 выходов с известным капиталом
** Распределение объемов 13 выходов с известным капиталом.

РЕЗЮМЕ

Динамика ключевых показателей рынка прямых и венчурных инвестиций по итогам трех кварталов 2014 года продемонстрировала достаточно противоречивые результаты.

В актив можно занести:

- Общее число осуществленных инвестиций достигло 170, что составляет 75% от уровня 2013 года.
- Активность российских фондов на зарубежных рынках была относительно высокой: объемы сделок достигли 79% от уровня 2013 года, а число инвестиций - 87% от достигнутых значений 2013 года.
- Активность фондов с точки зрения числа осуществленных выходов из компаний в течение трех кварталов 2014 года, на 33% превысила уровень 2013 года. Основной вклад в число выходов (почти 66%) «обеспечили» венчурные фонды, более половины которых, с участием государственного капитала. При этом совокупные объемы выходов достигли примерно 50% от уровня 2013 года.
- Активность зарубежных фондов на российском рынке с точки зрения числа осуществленных инвестиций зафиксирована на достаточно высоком уровне – 87% от значений 2013 года.

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

- Совокупный объем осуществленных инвестиций достиг лишь 21% от аналогичного показателя 2013 года.
- Объем осуществленных PE-инвестиций пока достиг лишь 19% от уровня 2013 года.
- Темпы относительного прироста совокупного капитала действующих фондов в последние годы демонстрируют тенденцию к замедлению, снизившись с 28% в 2012 году до 5% на конец III квартала 2014 года. В свою очередь, показатели прироста числа и совокупных объемов фондов за три квартала 2014 года достигли только 45% и 34% от уровня 2013 года соответственно.
- Показатели инвестиционной активности корпоративных фондов снизились по сравнению с 2013 годом на 61% по объему осуществленных сделок и на 69% по числу.
- Совокупный объем инвестиций, осуществленных с участием зарубежных фондов на российском рынке, достиг лишь 30% от уровня 2013 года.

Также можно констатировать:

- Сохраняется перевес отраслевых предпочтений действующих фондов в сторону сектора ИКТ и смешанных отраслевых предпочтений.
- Объем инвестиций в сегменте VC составил 42% от уровня 2013 года.
- По объемам и числу вложенных средств традиционно лидирует Центральный ФО.
- Показатели инвестиционной активности посевных фондов были разнонаправленными: объемы осуществленных сделок снизились на 48% в сравнении с 2013 годом, одновременно число инвестиций выросло на 25%.

- Активность по созданию новых фондов в VC сегменте рынка превысила аналогичный показатель PE сегмента (число новых VC фондов достигло 40%, против 19% числа PE фондов от уровня 2013 года).
- Подавляющее число VC фондов (87%) равно как и наибольший совокупный объем VC фондов (82%) сосредоточены в Центральном ФО.
- Совокупное число действующих посевных фондов выросло на 25% (для сравнения – в 2013 году прирост составил 61%).
- Совокупное число действующих корпоративных фондов выросло на 9% (для сравнения – в 2013 году прирост составил 57%);
- Совокупное число действующих фондов с государственным участием осталось на прежнем уровне (для сравнения – в 2013 году прирост составил 8%).

Вместе с тем, хотелось бы выразить осторожный оптимизм, связанный с тем, что дальнейший анализ поступающей информации о состоянии рынка приведет к коррекции значений ряда показателей инвестиционной активности (прежде всего совокупного объема привлеченного капитала и объема осуществленных сделок) по итогам 2014 года в сторону позитивной динамики.

Действующие фонды

Число действующих фондов на рынке, шт.	Объем совокупного капитала действующих фондов, млрд долл.
337 (319 в 2013 г.) +7% к уровню 2013 г.	30,3 (28,9) +5% к уровню 2013 г.

Число действующих VC-фондов на рынке, шт.	Число действующих PE-фондов на рынке, шт.	Объем совокупного капитала действующих VC-фондов, млрд долл.	Объем совокупного капитала действующих PE-фондов, млрд долл.
221 (205 в 2013 г.) +8% к уровню 2013 г.	116 (113 в 2013 г.) +2% к уровню 2013 г.	5,6 (5,5 в 2013 г.) +1% к уровню 2013 г.	24,6 (23,4 в 2013 г.) +5% к уровню 2013 г.

Новые фонды

Число новых фондов на рынке, шт.	Объем совокупного капитала новых фондов, млрд долл.
22 (64 в 2013 г.) 34% от уровня 2013 г.	1,3 (3,0 в 2013 г.) 45% от уровня 2013 г.

Число новых VC-фондов на рынке, шт.	Число новых PE-фондов на рынке, шт.	Объем совокупного капитала новых VC-фондов, млрд долл.	Объем совокупного капитала новых PE-фондов, млрд долл.
19 (48 в 2013 г.) 40% от уровня 2013 г.	3 (16 в 2013 г.) 19% от уровня 2013 г.	0,1 (1,2 в 2013 г.) 11% от уровня 2013 г.	1,2 (1,8 в 2013 г.) 65% от уровня 2013 г.

Инвестиции

Число осуществленных инвестиций в компании-реципиенты, шт.	Объем осуществленных инвестиций в компании-реципиенты, млрд долл.
170 (227 в 2013 г.) 75% от уровня 2013 г.	0,63 (2,9 в 2013 г.) 21% от уровня 2013 г.

Число осуществленных инвестиций в компании-реципиенты на VC-стадиях, шт.	Число осуществленных инвестиций в компании-реципиенты на PE-стадиях, шт.	Объем осуществленных инвестиций в компании-реципиенты на VC-стадиях, шт.	Объем осуществленных инвестиций в компании-реципиенты на PE-стадиях, шт.
135 (180 в 2013 г.) 75% от уровня 2013 г.	35 (47 в 2013 г.) 74% от уровня 2013 г.	0,11 (0,26 в 2013 г.) 42% от уровня 2013 г.	0,52 (2,6 в 2013 г.) 19% от уровня 2013 г.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Методология [1]

1. Фонды

1.1 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 источника[2], 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 фонда

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.

---

[1] 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 полным текстом Методологии можно ознакомится по ссылке http://www.rvca.ru/rus/resource/library/methodology-of-data-collection-and-analysis-of-the-main-parameters-of-russian-venture-funds/

[2] За исключением кэптивных 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.

1.2 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.).

1.3 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.

1.4 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.

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 до150 млн долл.
- **"Крупные" УК** – от 150 и выше млн долл.

3. Инвестиции

3.1 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:

- предпосевная (pre-seed);
- посевная (seed);
- начальная (start-up);
- ранняя (early) (или раннего роста (early growth)).

Зрелые стадии (развития компании-реципиента инвестиций)

Стадии развития компании-реципиента инвестиций, к которым относятся:

- реструктуризация;
- поздняя.

3.2 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.

3.3 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).

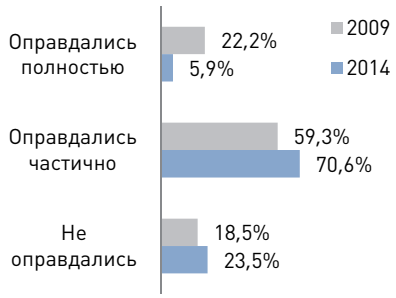
4. Выходы

Выходы по типу:

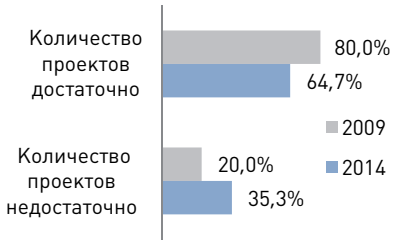
- IPO;
- SPO;
- продажа акций на бирже;
- продажа стратегическому инвестору;
- продажа финансовому инвестору (другому фонду);
- выкуп менеджерами;
- обратный выкуп акций;
- полная или частичная продажа активов;
- списание.

Опрос экспертов о перспективах развития институциализированного рынка венчурных инвестиций

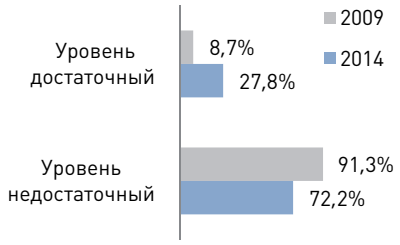
Реализация ожиданий инвесторов по результатам деятельности венчурных фондов в 2014 году



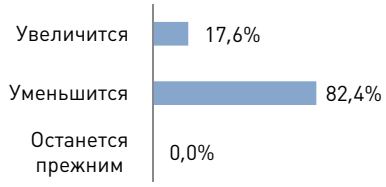
Оценка специалистами венчурных фондов количества проектов, представляемых в 2014 году



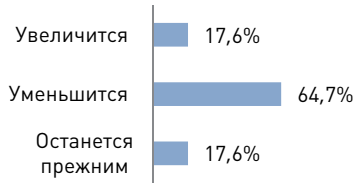
Оценка специалистами венчурных фондов среднего уровня подготовки проектов, представляемых в 2014 году



Прогноз динамики объемов капитала, привлекаемых венчурными фондами в 2015 году



Прогноз динамики объемов инвестиций венчурных фондов в 2015 году



Прогноз распределения числа инвестиций венчурных фондов по стадиям в 2015 году*

Прогноз по отраслям, наиболее привлекательным для инвестирования венчурными фондами в 2015 году*

Прогноз распределения по видам выходов венчурных фондов из компаний-реципиентов в 2015 году*

* Процент от общего числа поданных голосов. В данных вопросах допускались несколько ответов.

Анкета опроса экспертов о перспективах развития институциализированного рынка венчурных инвестиций

ИТОГИ 2014 ГОДА

Реализация ожиданий инвесторов по результатам деятельности венчурных фондов в 2014 году

- Оправдались полностью
- Оправдались частично
- Не оправдались

Оценка специалистами венчурных фондов количества проектов, представляемых в 2014 году

- Количество проектов недостаточно
- Количество проектов достаточно

Оценка специалистами венчурных фондов среднего уровня подготовки проектов, представляемых в 2014 году

- Уровень достаточный
- Уровень недостаточный

ПРОГНОЗ НА 2015 ГОД (по сравнению с 2014 годом)

Прогноз динамики объемов капитала, привлекаемых венчурными фондами в 2015 году

- Увеличится
- Уменьшится
- Останется прежней
- Затрудняюсь с ответом

Прогноз динамики объемов инвестиций венчурных фондов в 2015 году

- Увеличится
- Уменьшится
- Останется прежней
- Затрудняюсь с ответом

Прогноз по отраслям, наиболее привлекательным для инвестирования венчурными фондами в 2015 году

(укажите (возможно несколько вариантов) в каких отраслях, инвестиции венчурных фондов будут наиболее многочисленны)

- Телекоммуникации (в т.ч. интернет)
- Компьютеры (в т.ч. программное обеспечение)
- Биотехнологии
- Медицина/Здравоохранение
- Промышленное оборудование
- Строительство
- Транспорт
- Химические материалы
- Экология
- Электроника
- Энергетика
- Легкая промышленность
- Потребительский рынок
- Сельское хозяйство
- Финансовые услуги
- Другое (укажите, что именно):
- Затрудняюсь с ответом

Прогноз распределения инвестиций венчурных фондов по стадиям в 2015 году

(укажите (возможно несколько вариантов) на каких стадиях развития компаний-реципиентов инвестиции будут наиболее многочисленны)

- Предпосевная (Pre-Seed)
- Посев (Seed)
- Стартап (Startup)
- Ранняя (Early) или ранний рост (Early Growth)
- Затрудняюсь с ответом

Прогноз распределения по видам выходов венчурных фондов из компаний-реципиентов в 2015 году

(укажите (возможно несколько вариантов) какие, на Ваш взгляд, способы выхода, будут наиболее привлекательны для венчурных инвесторов)

- Продажа акций на бирже (в т.ч. IPO, SPO)
- Продажа стратегическому инвестору
- Продажа финансовому инвестору (в т.ч. другому фонду)
- Выкуп менеджерами
- Обратный выкуп акций
- Полная или частичная продажа активов (Distress sale)
- Списание
- Другое (укажите, что именно):
- Затрудняюсь с ответом

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. США)
- Диапазон инвестиций фондов УК (тыс. долл. США)от до
- Общее число инвестиций, осуществленных фондами УК
- Общий объем инвестиций, осуществленных фондами (тыс. долл. США)
- Средний размер инвестиций фондов УК
- (тыс. долл. США)

2. Фонды

2.1. Привлеченные средства в 2014 году

- Фонд (название)
- Год создания
- Год начала работы
- Страна юрисдикции
- Специализация фонда Инвестиционный горизонт (лет)
- Целевой капитал (тыс. долл. США)
- Объем мобилизованного капитала(тыс. долл. США)
- Объем капитала доступный для инвестиций (т.е. объем мобилизованного капитала за вычетом осуществленных инвестиций, тыс. долл. США)
- 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. США)
    - Доля в общем объеме фонда %
    - IRR, %

2.2. Фонды, завершившие свою работу в 2014 году

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

2.3. Фонды под управлением на конец 2013 года

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

3. Инвестиции

3.1. Инвестиции за 2014 год

- Фонд (название)
- Год создания
- Компания-реципиент (название)
- Местонахождение
- Стадия инвестирования
- Число рабочих мест в компании-реципиенте
- Объем завершенной инвестиции (тыс. долл. США)
- Размер приобретаемой доли %
- Follow-on investment
- Синдицированная инвестиция
- Earn out terms
- Дата завершенной инвестиции
- Номер раунда
- Число соинвесторов
- Объем экспорта компании-реципиента (тыс. долл. США)
- Организационно-правовая форма (структурирование) компании-реципинента
- Код ОКВЭД или краткие характеристики вида экономической деятельности
- Юрисдикция завершенной инвестиции
- Форма завершенной 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 2013 г.

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

4. Выходы

- Компания (название)
- Способ выхода
- Объем средств, полученных при выходе (тыс. долл. США)
- 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 за 2014 г.

- 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 III квартала 2014 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 III квартала 2014 года
- Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании
- Дополнительные сведения (например, примеры успешных выходов, планы о сборе нового фонда и т.д.