



Market Watch

Рейтинг венчурных фондов

Октябрь 2013 года

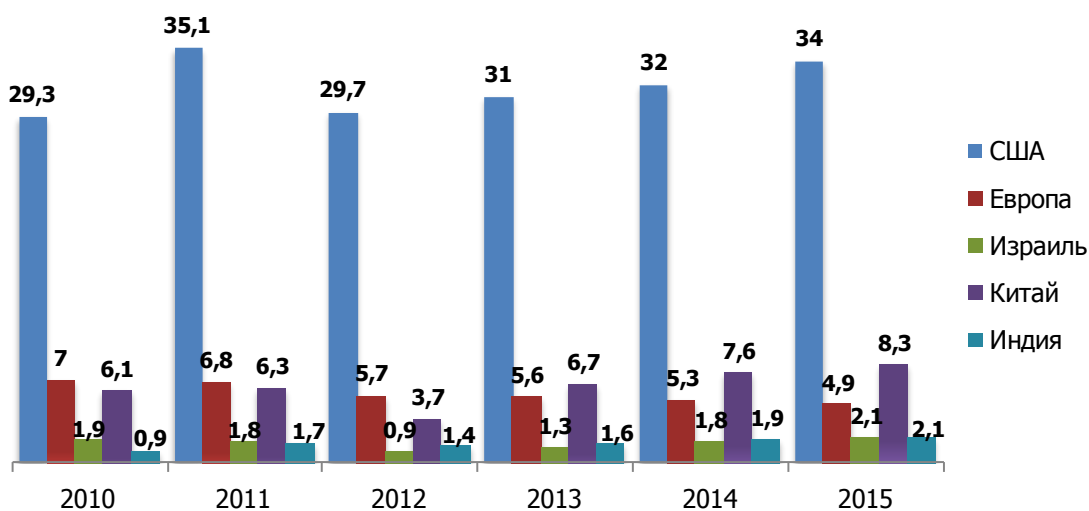
J'son and Partners Consulting представляет основные результаты анализа состояния рынка венчурного капитала в России и мире.

В исследовании приведен глубокий анализ развития инфраструктуры рынков венчурного капитала в России и мире, продемонстрированы различия между регионами и дана оценка рынков венчурного капитала в денежном выражении и по количеству совершенных сделок.

Общая структура рынка и основные участники

По прогнозу J'Son & Partners Consulting, в перспективе до 2015 года основным рынком венчурного капитала остаются США. Наиболее быстро будет расти китайский рынок.

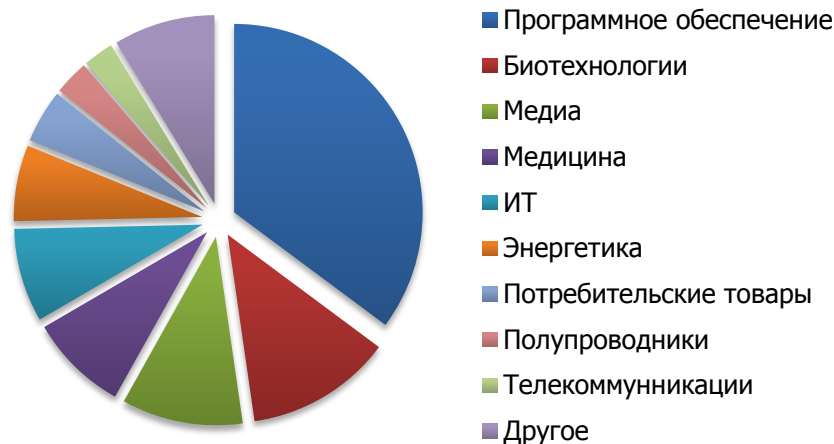
Рис.1. Объем венчурных инвестиций в странах-лидерах, 2006-2012 гг., млрд USD



Источник: J'son & Partners Consulting, Аналитический вестник Совета Федерации ФС РФ

С точки зрения привлекательности отраслей, для американских венчурных фондов остаются привлекательными отрасли программного обеспечения, биотехнологий и медийных проектов, на которые приходится более половины всех проектов.

Рис.2. Структура сделок по отраслям на американском рынке, 2012 г.



Источник: J'son & Partners Consulting, Аналитический вестник Совета Федерации ФС РФ

Несмотря на то, что американский рынок венчурных инвестиций является одним из наиболее перспективных, количество венчурных фондов за последние 10 лет значительно снизилось. Стоит отметить, что аналогичный тренд наблюдается и в странах Западной Европы – за последние 12 лет количество фондов снизилось на 63%.

Инфраструктура рынков венчурного капитала

В исследовании детально рассмотрены разнообразные площадки содействия венчурному капиталу и венчурным предпринимателям.

Государственные институты развития венчурного бизнеса

Основные типы государственных и квазигосударственных организаций, осуществляющих поддержку прикладных инноваций:

- Сеть «центров превосходства»;
- Центры трансферта технологий;
- Фонды посевного финансирования;
- Бизнес-инкубаторы;
- Государственные венчурные фонды, а также фонды фондов;
- Универсальные институты поддержки инноваций.

Транснациональные корпорации

Крупные корпорации могут входить в инновационный проект несколькими различными способами:

- Прямые инвестиции. Это наиболее рискованно, но и может принести большие экономические выгоды.
- Создание малого инновационного предприятия самой корпорацией.
- Корпорация может войти в уже существующий венчурный фонд, нужной специализации.

Наиболее известные примеры корпораций, инвестирующих в венчурные проекты:

- Intel Capital;
- Google Ventures;
- Фонд посевных инвестиций Microsoft.

Технопарки, инкубаторы, акселераторы, университетская и научная среда

Площадками для развития инновационных проектов являются:

- Технологические центры (Кластеры);
- Инновационно-технологические центры;
- Технопарки;
- Бизнес-инкубаторы;
- Бизнес-акселераторы.

Основные задачи различаются от типа объекта, но в целом сводятся к следующему:

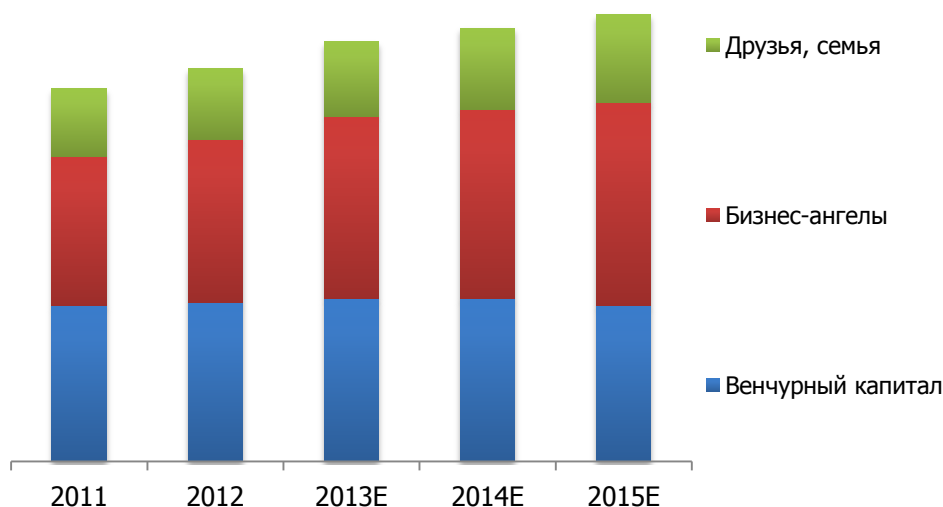
- Помощь в получении доступа к наиболее доступным офисным и производственным помещениям;
- Информационная поддержка;
- Помощь в поиске партнеров и оказание услуг по «сопровождению» реализации инновационных проектов;
- Расширение круга потенциальных инвесторов;
- Поддержка со стороны профильных специалистов;
- Финансовая поддержка на ранних стадиях становления инновационных проектов.

Ангельские инвесторы: количество и динамика бизнес-ангелов, отрасли инвестирования, объемы финансирования

«Ангельскими инвесторами» или «бизнес-ангелами» называют частных инвесторов, которые вкладывают в молодые компании на самых ранних стадиях с расчетом на высокую отдачу от инвестиций по сравнению с традиционными возможностями вложений на фондовом рынке.

Наиболее активными ассоциациями бизнес-ангелов являются представители США, чаще всего инвестирующие в стартапы Силиконовой Долины. Лидерами по количеству сделок они могут быть расположены следующим образом: New York Angels, Tech Coast Angels, Launchpad Venture.

Рис.3. Структура венчурных инвестиций в США

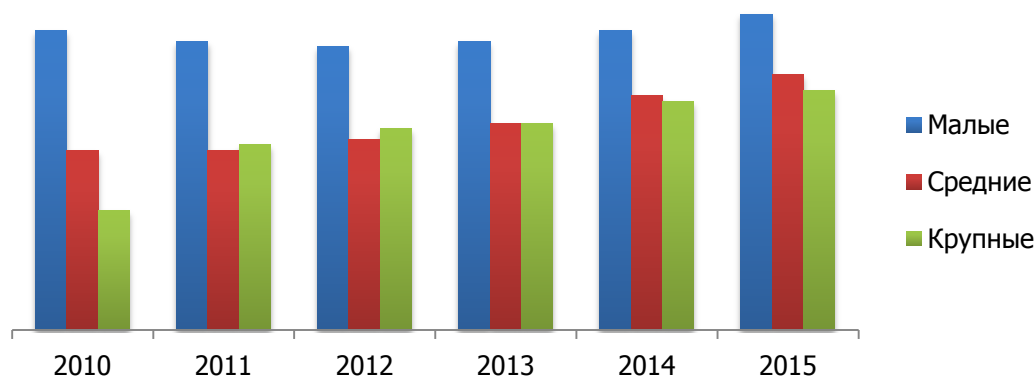


Источник: J'son & Partners Consulting, Институт Экономики

Наиболее популярными отраслями для инвестирования являются интернет-проекты (около 30% в общем количестве сделок). Они наименее капиталоемки, при этом имеют потенциал крайне быстрого роста, позволяющий бизнес-ангелу рассчитывать на положительный эффект от своих инвестиций в краткосрочной перспективе (1-3 года).

По данным РАВИ при классификации управляющих компаний обычно используется критерий величины общей капитализации фондов прямых (венчурных) инвестиций под их управлением, что позволяет подразделить УК на три группы: малые, средние и крупные.

Рис.4. Динамика количества управляющих компаний по капитализации, 2010-2015 гг.



Источник: РАВИ, J'son & Partners Consulting

Начиная с 2006 года, число венчурных фондов увеличилось втрое с CAGR 20%. За этот же период совокупная капитализация венчурных фондов (включая ликвидированные) увеличилась почти в пять раз.

С 2009 года в России заметен стабильный рост как числа сделок в области венчурных фондов, так и их объема: в 2009 году общее число сделок было меньше 50, а общий объем составил \$124 млн; в 2012 году было совершено более 130 сделок на \$397 млн. В период до 2015 года ожидается продолжение тенденции к увеличению объема инвестирования в ИТ-сектор.¹

Структура инвестиций венчурных фондов в Российской Федерации

По данным РАВИ общий объем венчурных инвестиций в 2012 году составил \$397 млн., из которых около 60% пришлось на телекоммуникационный сектор.

Динамика объемов венчурных инвестиций в 2011–2012 годах показывает скачкообразный рост совокупных объемов инвестиций в отрасли сельского хозяйства и столь же резкое падение объемов вложений в сфере финансовых услуг. Также обращает на себя внимание и увеличение в полтора раза объемов инвестиций в секторе ИКТ, в котором наибольший рост в количестве сделок и объеме привлеченных венчурных средств происходил в секторе мобильных приложений и социальных сетей. Это объясняется насыщением портфелей компаниями сектора электронной коммерции и необходимостью увеличения отраслевой диверсификации.

¹ По данным РАВИ

Рис.5. Структура инвестиций венчурных фондов по отраслям экономики, классификация по объему инвестиций, 2012 г.



Источник: РАВИ, J'son & Partners Consulting

Тренд роста интереса инвесторов и объемов финансирования сделок в ИТ секторе сохранится и в 2013 году. По оценкам J'Son & Partners Consulting, в 2013 году рост количества сделок венчурной индустрии в ИТ сектор может замедлиться. Ожидается смещение фокуса внимания инвесторов с электронной торговли в подсектор облачных технологий.

На протяжении рассматриваемого периода инвесторы из России являются основной движущей силой развития российского рынка венчурного капитала. При этом, наблюдается рост количество сделок с участием иностранных инвесторов: наиболее активны инвесторы из США, Германии. Также, в 2011 году 6 сделок были заключены с инвесторами из Франции, Канады, Швеции и Швейцарии, а также 20 сделок с участием инвесторов, зарегистрированных в офшорных юрисдикциях (Кипр, Нидерланды, Виргинские острова). По сравнению с 2011 годом растет интерес к российским стартапам со стороны азиатских инвесторов: в 2012 году зафиксированы сделки с участием капитала японских венчурных фондов.

1. Методология

2. Мировой рынок венчурных фондов

- 2.1. Общая структура рынка и основные участники
- 2.2. Государственные институты развития венчурного бизнеса
- 2.3. Роль транснациональных корпораций
- 2.4. Инфраструктура: технопарки, инкубаторы, акселераторы, университетская и научная среда
- 2.5. Венчурные компании и государственные фонды

3. Государственное регулирование и стимулирование рынка венчурных фондов

- 3.1. Нормативная среда
- 3.2. Налоговое стимулирование
- 3.3. Развитие инфраструктуры технопарков и инкубаторов
- 3.4. Развитие информационного пространства поддержки и пропаганды инноваций, продвижение образования в сфере инноваций
- 3.5. Другие методы

4. Новые технологические тренды в России и мире

- 4.1. ИКТ
- 4.2. Электроэнергетика
- 4.3. Биотехнологии
- 4.4. Транспорт

5. Классификация управляющих компаний в РФ

6. Тренды, тенденции и динамика российского рынка венчурных фондов 2010-2015 гг.

7. Структура инвестиций венчурных фондов

- 7.1. По отраслям экономики РФ
- 7.2. По стадиям инвестирования
- 7.3. По географии сделок

8. Влияние бизнес-ангелов

9. Инфраструктура: технопарки, инкубаторы, акселераторы, университетская и научная среда

- 9.1. Технопарки
- 9.2. Бизнес-инкубаторы

10. РВК. Влияние на рынок

11. Рейтинг российских венчурных фондов

12. Профили лидеров рынка венчурных фондов

Список компаний, упоминаемых в отчете

Список рисунков

- Рисунок 1. Объем венчурных инвестиций в странах-лидерах, 2006-2012 гг., млрд USD
- Рисунок 2. Количество сделок по стадиям в США, единиц
- Рисунок 3. Структура сделок по отраслям на американском рынке, 2012 г.
- Рисунок 4. Динамика количества венчурных фондов в США
- Рисунок 5. Количество венчурных фондов в Европе в 1999 и 2011 годах
- Рисунок 6. Отдача от венчурных вложений в Европе, 2012 г.
- Рисунок 7. Структура кластера и взаимодействие объектов инновационной инфраструктуры
- Рисунок 8. Расположение: технопарки и удаленность от города в мире
- Рисунок 9. География компаний, приходящих в технопарки, мировая статистика
- Рисунок 10. Требования к компаниям - кандидатам на поселение в технопарк
- Рисунок 11. Совокупный объем венчурных инвестиций, млрд \$
- Рисунок 12. «Ангельские инвестиции» по секторам, классификация по количеству сделок, 2012 г.
- Рисунок 13. Динамика объемов рынка «больших данных», 2010-2017 гг., млрд USD
- Рисунок 14. Динамика изменения средней скорости мобильных сетевых соединений. Средняя скорость мобильного канала, кбит/сек.
- Рисунок 15. Сегментация выручки от VoIP по регионам, прогноз на 2014 г.
- Рисунок 16. Динамика объемов инвестирования в альтернативные источники энергии, 2010-2015 гг., млрд USD
- Рисунок 17. Мировые лидеры по объему рынка биотехнологий , 2012 г., млрд USD
- Рисунок 18. Динамика количества управляющих компаний по капитализации, 2010-2015 гг.
- Рисунок 19. Число венчурных фондов в РФ
- Рисунок 20. Число венчурных фондов в РФ
- Рисунок 21. Число сделок венчурных фондов
- Рисунок 22. Объем сделок венчурных фондов, млн USD
- Рисунок 23. Средний объем сделок венчурных фондов, млн USD
- Рисунок 24. Структура инвестиций венчурных фондов по отраслям экономики, классификация по объему инвестиций, 2012г.
- Рисунок 25. Структура инвестиций венчурных фондов по отраслям экономики, классификация по количеству сделок, 2012г.
- Рисунок 26. Средний объем сделки в разрезе отраслей, млн USD
- Рисунок 27. Структура инвестиций венчурных фондов в ИТ по подсекторам, классификация по объему сделок, 2012 г., млн USD
- Рисунок 28. Динамика венчурных сделок в ИТ-секторе в 2011-2015 гг., млн USD
- Рисунок 29. Распределение сделок по стадиям инвестирования
- Рисунок 30. Структура инвестирования в секторе ICT в 2012 г.
- Рисунок 31. Количество сделок в разрезе географического распределения инвесторов., % от общего количества сделок, 2010-2015 гг.

Список таблиц

Таблица 1. Типология институтов развития

Таблица 2. Распределение технопарков определенного типа в зависимости от географического положения

Таблица 3. Рейтинг инкубаторов/акселераторов

Таблица 4. Определения венчурного финансирования

Таблица 5. Классификация венчурных фондов по способу инвестирования

Таблица 6. Венчурные фонды-лидеры

Таблица 7. Крупнейшие ассоциации бизнес-ангелов

Список компаний, упоминаемых в отчете

500 Startups	Google Ventures	Skagen Group
ABI Research	Hewlett-Packard	Sofinnova Partners
ABRT	IDC	Softbank
Accel Partners	IMI.VC	Softline Venture Partners
Adobe Systems	Index Ventures	Softline Ventures
Alliance of Angels	Insight Venture Partners	Tech Coast Angels
Almaz Capital	In-Stat	Tech Wildcatters
Almaz Capital Fund	Intel Capital	TechNexus
AngelPad	Intel Capital	TechStars
Apple Inc.	Investors' Circle	TEKES
Balderton Capital	IO Data Centers	The European Business & Innovation Centers Network
Bessemer Venture Partners	iTech Capital	VentureLab
Blu Homes	JP Morgan Chase	Vesna Investment
Braemar Energy Ventures	Khosla Ventures	VTT
Bright Capital	Kicklabs	Y Combinator
Brightpath Capital Partners	Kite Ventures	Yahoo!
British Venture Capital Association	Kleiner Perkins Caufield & Byers	Yozma
Centers of Excellence	Launchpad LA	Zoom Capital
Central Texas Angel Network	Launchpad Venture	Бизнес-инкубатор Академии народного хозяйства
Common Angels	Maine Angels	Бизнес-инкубатор ГУ-ВШЭ
Doll Capital Management	Markets and Markets	Бизнес-инкубатор МГУ
Draper Fisher Jurveston	Matrix Partners	Инкубатор «Ингрия»
DreamIt Ventures	Microsoft	ИТ-парк
e.ventures	Mint Capital	Корейский институт науки и технологий KAIST
Earlybird Venture Capital	Morgan Stanley	Корейский исследовательский институт электроники и телекоммуникаций ETRI
European Venture Capital Association	New York Angels	Кузбасский технопарк
Excelerate Labs	Phenomen Ventures	РВК, ОАО
Fast Lane Ventures	Prostor Capital	РАВИ
Flag Capital	Prostor Capital	Технопарк Мордовия
Fleming Family & Partners	Runa Capital	Технопарк Новосибирского Академгородка
FONTEC	ru-Net Ventures	Технополис «Химград»
Global Mobile Supplier Association	Russia Partners	Фонды SBIC
Golden Seeds	Saif Partners	
	Sand Hill Angels	
	SeedCamp	
	Sequoia Capital	
	SITRA	

Информационный бюллетень подготовлен компанией J'son & Partners Consulting. Мы прилагаем все усилия, чтобы предоставлять фактические и прогнозные данные, полностью отражающие ситуацию и имеющиеся в распоряжении на момент выхода материала. J'son & Partners Consulting оставляет за собой право пересматривать данные после публикации отдельными игроками новой официальной информации.

ЗА ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИЕЙ ОБРАЩАЙТЕСЬ:

Павел Ермолич
Коммерческий директор
Pavel@json.ru



www.json.ru