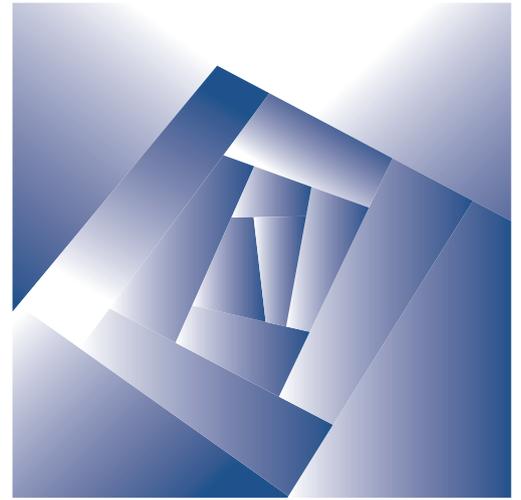




Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ)

ОБЗОР РЫНКА

Аналитический отчёт
по итогам обзора рынка
российских венчурных фондов
за 2014 год



Настоящее исследование выполнено в соответствии с положениями Методологии* сбора и анализа основных параметров деятельности российских фондов прямых и венчурных инвестиций (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.

Оглавление

1. Введение.....	3
2. Фонды прямых и венчурных инвестиций	6
2.1. Фонды: общая статистика.....	8
2.1.1. Фонды по отраслевым предпочтениям	11
2.1.2. Фонды по фокусу по стадиям компаний-реципиентов	13
2.1.3. Фонды по месторасположению	19
2.1.4. Фонды по типу инвестора.....	20
2.2. Новые и ликвидированные фонды в 2014 году.....	30
3. Управляющие компании	31
4. Инвестиции.....	32
4.1. Инвестиции: общая статистика	35
4.2. Инвестиции по отраслям	37
4.3. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов	40
4.3.1. Инвестиции посевных фондов	51
4.4. Инвестиции по регионам.....	54
4.4.1. Инвестиции с участием российских фондов в зарубежные компании-реципиенты.....	56
4.4.2. Инвестиции с участием зарубежных фондов в российские компании-реципиенты.....	60
4.5. Инвестиции по типу инвесторов	65
4.5.1. Инвестиции фондов с участием государственного капитала	65
4.5.2. Инвестиции корпоративных фондов	71
5. Выходы	76
6. Резюме	84
7. Приложения.....	87
7.1. Методология	87
7.2. Опрос экспертов о перспективах развития институционализированного рынка венчурных инвестиций	101
7.3. Анкета опроса экспертов о перспективах развития институционализированного рынка венчурных инвестиций.....	102
7.4. Анкета исследования рынка.....	104

1. Введение

Представляем вашему вниманию «Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций за 2014 год», подготовленный Российской ассоциацией венчурного инвестирования (РАВИ).

Настоящий обзор подготовлен на основе разработанной в 2014 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 – 103% 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 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 совокупного капитала фондов последовательно снижается.

Объем привлеченного капитала и число новых фондов на российском рынке достигли на конец отчетного периода соответственно лишь 48% и 56% от уровней аналогичных показателей 2013 года.

С точки зрения оценки инвестиционной активности представляется недостаточным и совокупный размер осуществленных инвестиций с известным объемом в российские компании-реципиенты (~ 44% от значения аналогичного показателя за 2013 год).

Указанные итоги отчасти находят свое подтверждение и в мнениях экспертов венчурного рынка о результатах 2014 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 информационно-коммуникационных технологий (далее – 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 38% от уровня 2013 года (ввиду отсутствия особо крупных сделок), количество инвестиций было на высоком уровне (~ 114% 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 секторов ИКТ и Смешанные отраслевых предпочтений очевиден (около 72% новых фондов).

Объем венчурных инвестиций в 2014 году составил только 60% от уровня 2013 года, однако число осуществленных инвестиций в венчурном сегменте рынка превысило на 2% итоговые значения 2013 года.

На регионы вне Центрального ФО пришлось около 28% от общего числа (25% в 2013 году) и 6% объемов осуществленных инвестиций (39% в 2013 году, что было связано с одной крупной инвестицией в секторе ИКТ, отнесенной к Северо-Западному ФО). Одновременно отмечается незначительное снижение числа (на 2%) и совокупной капитализации фондов (на 4%), 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 40% выше, чем в 2013 году (41 против 24). При этом 36% выходов пришлось на компании в секторе ИКТ (67% в 2013 году). Наиболее многочисленным был выход через продажу доли стратегическому инвестору (39% от общего числа выходов).

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

2. Фонды прямых и венчурных инвестиций

Совокупный капитал действующих на российском рынке фондов прямых и венчурных инвестиций превысил планку 30 млрд долл. (30,5 млрд долл.), при этом относительный прирост капитала составил только около 5% по отношению к 2013 году, что сопоставимо со значением, достигнутым в «кризисном» 2009 году (6%).

Таким образом, показатели фандрейзинга в 2014 году сохранили негативную динамику: величина относительного прироста совокупного капитала, начиная с 2013 года, демонстрирует тенденцию к замедлению после некоторого восстановления в посткризисный период, что отражает непростую ситуацию, сложившуюся на рынке капиталов.

Это обусловлено прежде всего наложением двух факторов – «перегревом» рынка в 2012 году (в котором был отмечен максимум величины относительного прироста в 37%) и объективными причинами, связанными с доступностью капиталов для подъема новых фондов.

Качественно сходный процесс наблюдался и с точки зрения общего числа действующих фондов прямых и венчурных инвестиций, которое по итогам 2014 года достигло 347 (рост почти 10% по сравнению с 2013 годом, при этом в 2012 году аналогичный показатель составил 48%). Основной вклад в рост числа новых фондов, как и в предыдущие годы, внесли венчурные фонды (около 85% от общего числа новых фондов).

Можно констатировать, что по сравнению с 2013 годом в абсолютном выражении совокупный капитал и число новых фондов прямых и венчурных инвестиций снизились примерно в 2 раза, достигнув, соответственно, значений 44% и 51% от уровня 2013 года.

Наиболее ярко негативные эффекты, связанные с доступностью капитала, нашли свое отражение в сегменте фондов прямых инвестиций, для которого характерны значительные объемы капиталов фондов. По сравнению с 2013 годом на рынок вышло примерно в 3 раза меньше новых фондов, а совокупный объем капитала новых PE-фондов снизился почти на треть.

Немного лучше, с точки зрения фандрейзинга, наблюдалась ситуация в секторе венчурных фондов. В абсолютном выражении число новых венчурных фондов в 2014 году было достаточно велико (30 фондов, что примерно в 1,5 меньше аналогичного показателя 2013 года), при этом совокупный объем новых венчурных фондов более чем в 4 раза уступал значениям предыдущего года.

Вместе с тем, с качественной точки зрения был отмечен ряд положительных моментов, характеризующих в определенной мере взросление рынка. Стали появляться фонды при бизнес-акселераторах/бизнес-кампусах, фонды, осуществляющих инвестиции в опреде-

ленных нишах (например, в сфере финансовых технологий) и даже фонды, направленные на поддержку проектов, оказавшихся на грани закрытия.

Трендом 2012-2014 годов является устойчивый рост доли новых венчурных фондов, не сфокусированных исключительно на секторе ИКТ (с 17% в 2012 году до примерно 50% в 2014 году). В определенной мере это является отражением того факта, что рынок пытается нащупать новые точки роста.

Кроме того, наблюдаемая тенденция позволяет прогнозировать постепенную коррекцию сложившейся в последние годы отраслевой диспропорции числа и объемов инвестиций венчурных фондов в пользу сектора ИКТ.

По-прежнему сохраняется ситуация, при которой подавляющее число фондов венчурных инвестиций и наибольший совокупный объем действующих венчурных фондов сосредоточены в Центральном ФО – 81% и 87% от общего числа и объемов венчурных фондов. Доля «региональных» среди новых венчурных фондов в 2014 году не превышала 15% .

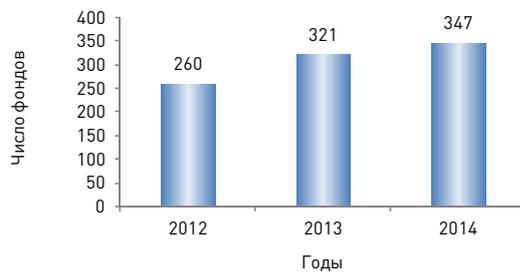
Значительная динамика прироста совокупного капитала и числа фондов была отмечена в сегменте посевных фондов (соответственно 14% и 38%). Кроме того, наблюдался заметный прирост числа корпоративных фондов (на 21% по сравнению с 2013 года). В то же время общий объем и число фондов с участием государственного капитала в целом остались на уровне 2013 года.

2.1. Фонды: общая статистика

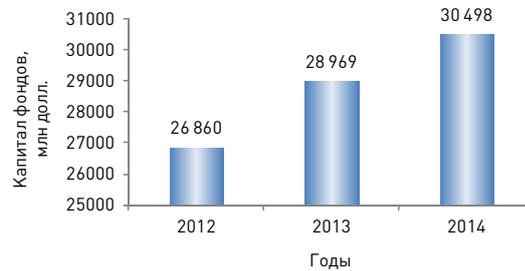
Общая статистика

Совокупный капитал действующих на российском рынке фондов прямых и венчурных инвестиций превысил планку 30 млрд долл. (далее соответственно VC- и PE-фонды).

Совокупное число действующих VC- и PE-фондов

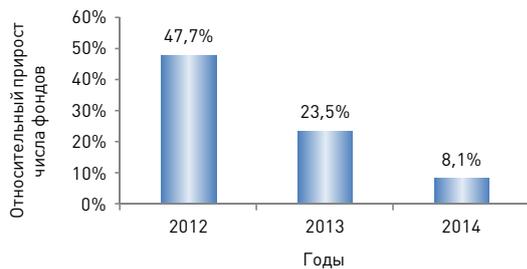


Совокупный капитал действующих VC- и PE-фондов

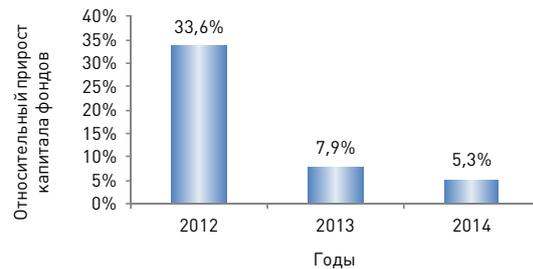


Отмечается замедление темпов относительного прироста как совокупного числа действующих VC- и PE-фондов (с 48% в 2012 году до 8% в 2014 году), так и величины совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов (с 33% в 2012 году до 5% в 2014 году)

Относительный прирост совокупного числа действующих VC- и PE-фондов

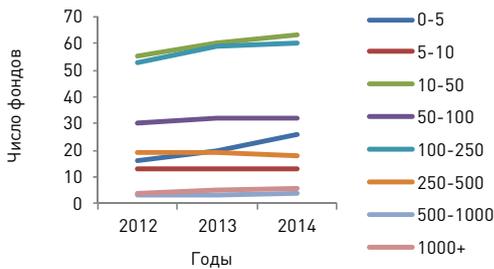


Относительный прирост совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов

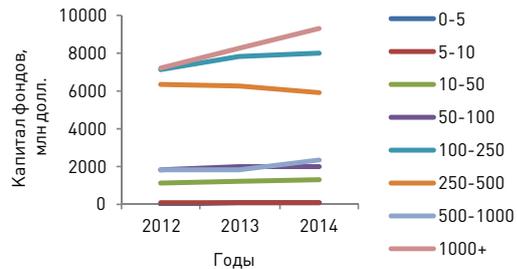


Продолжается снижение совокупного капитала и числа фондов в диапазоне размеров капитала 250-500 млн долл.

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



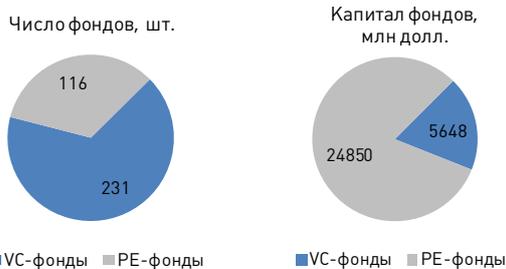
Распределение совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



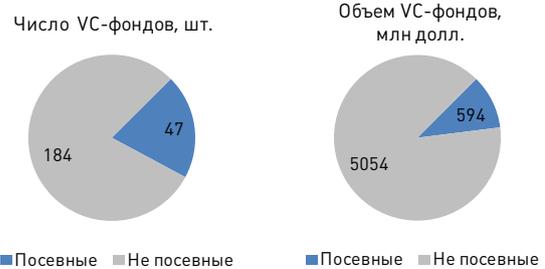
По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов, типу инвестора (Абсолютные показатели)

Совокупный объем действующих VC-фондов составил более 5,6 млрд долл., совокупное число VC-фондов – 231.

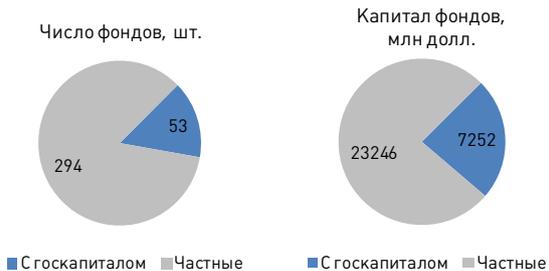
Число и капитал действующих VC- и PE-фондов



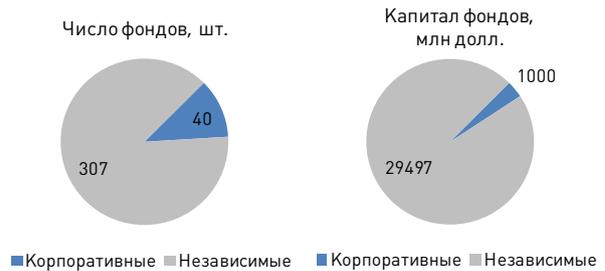
Число и капитал посевных фондов и прочих VC- фондов



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



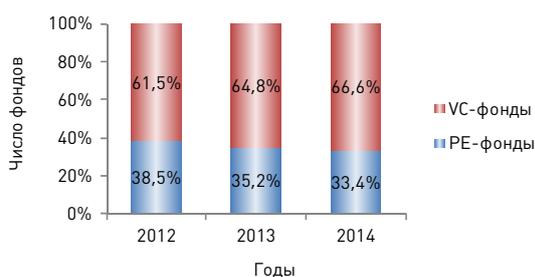
Число и объем корпоративных VC- и PE-фондов и независимых фондов



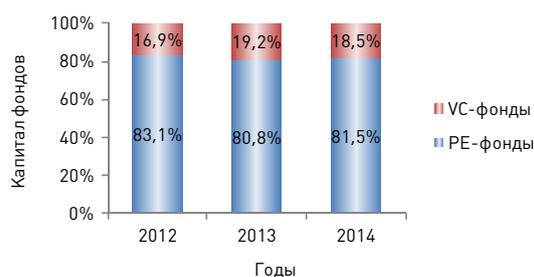
*По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов, типу инвестора
(Относительные показатели)*

Доля VC-фондов от совокупного числа и капитала действующих фондов составляет 67% по числу и 19% по объему капитала

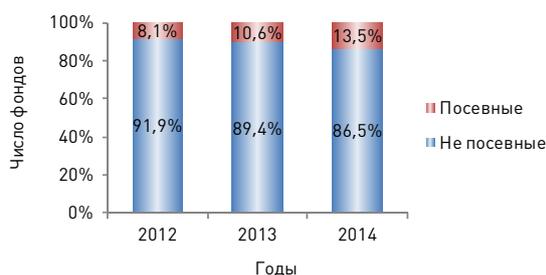
Относительная доля числа действующих VC- и PE-фондов



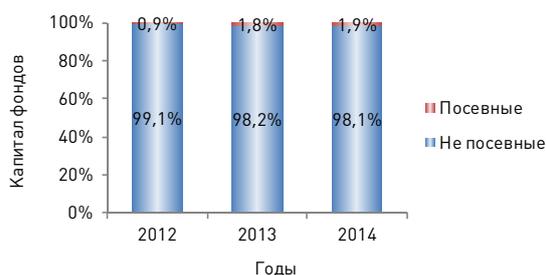
Относительная доля объемов капитала действующих VC- и PE-фондов



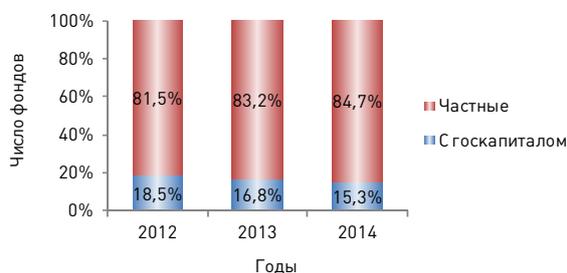
Относительная доля числа посевных фондов и прочих VC-фондов



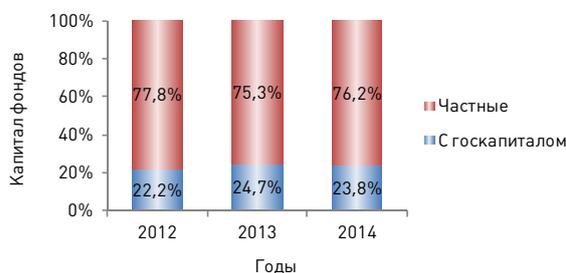
Относительная доля объемов капитала посевных фондов и прочих VC-фондов



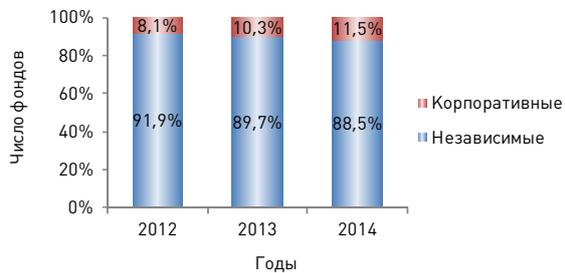
Относительная доля числа VC- и PE-фондов с участием государственного капитала и частных фондов



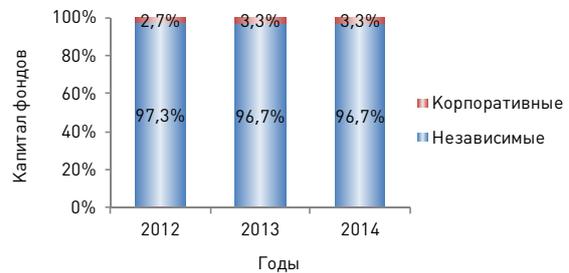
Относительная доля объемов капитала VC- и PE-фондов с участием государственного капитала и частных фондов



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



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



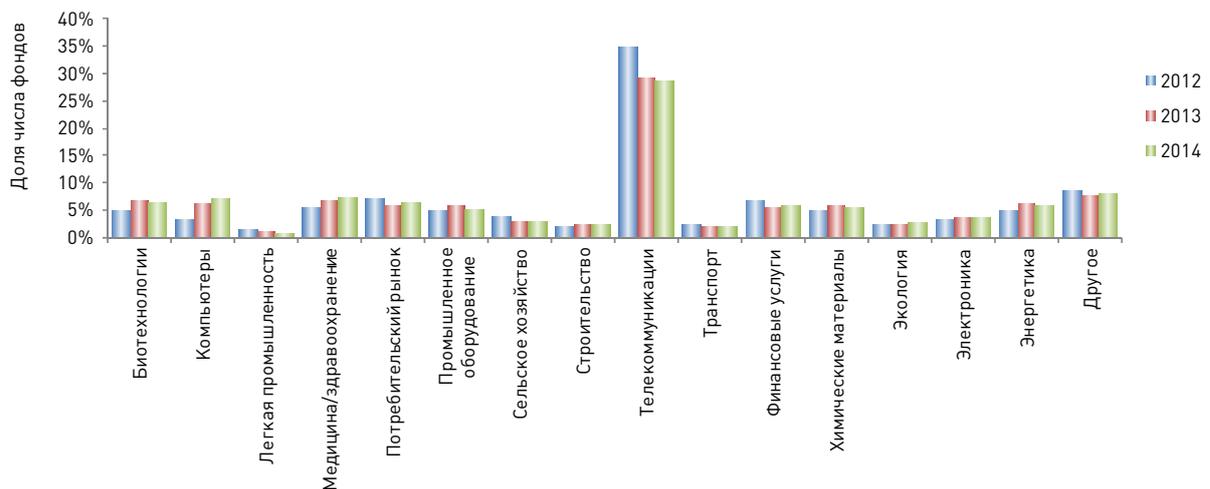
2.1.1. Фонды по отраслевым предпочтениям

Общая статистика

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

По-прежнему практически вне фокуса интереса VC- и PE-фондов остаются отрасли, в которых на протяжении последних лет не отмечалось значительной инвестиционной активности (легкая промышленность, сельское хозяйство, транспорт).

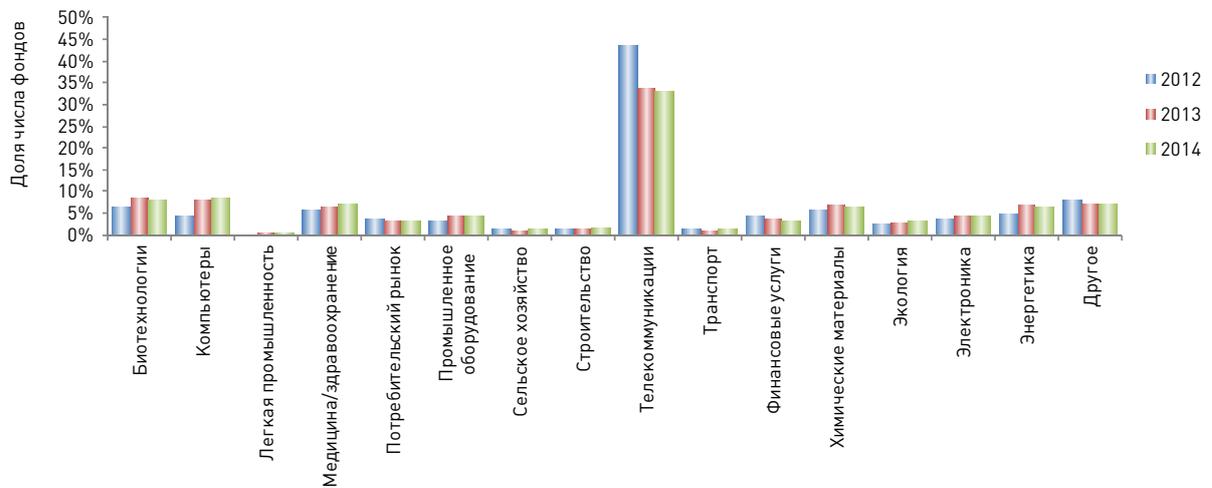
Отраслевые предпочтения действующих VC- и PE-фондов*



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

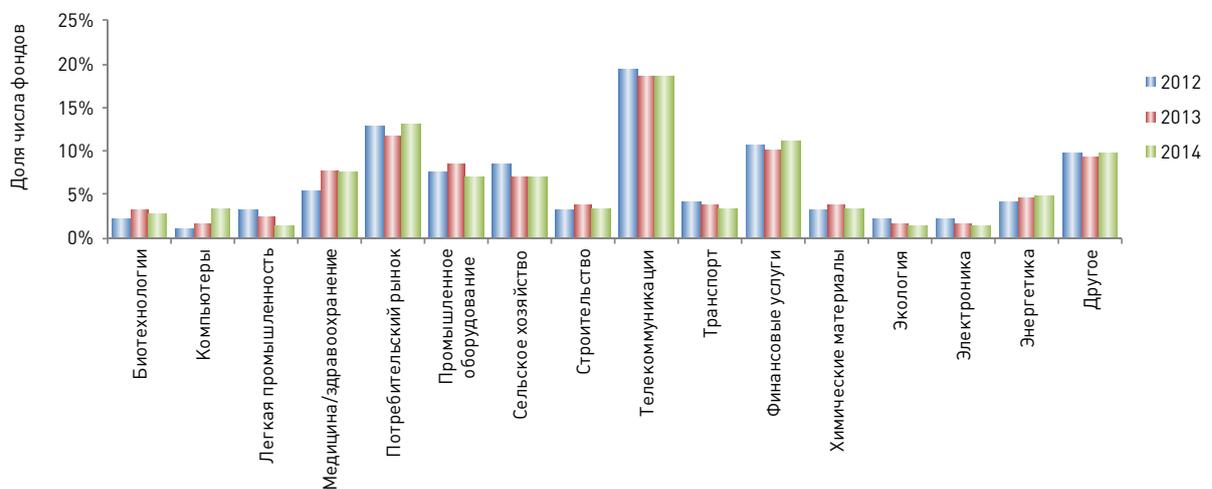
По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

Отраслевые предпочтения действующих VC- фондов*



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

Отраслевые предпочтения действующих PE-фондов*



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

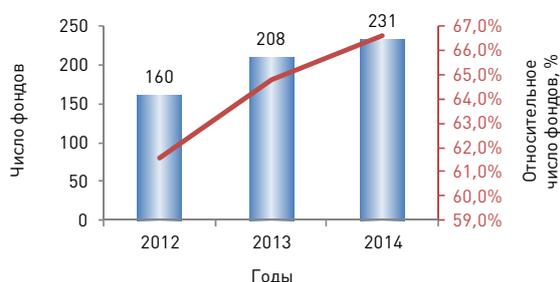
2.1.2. Фонды по фокусу по стадиям компаний-реципиентов

Общая статистика

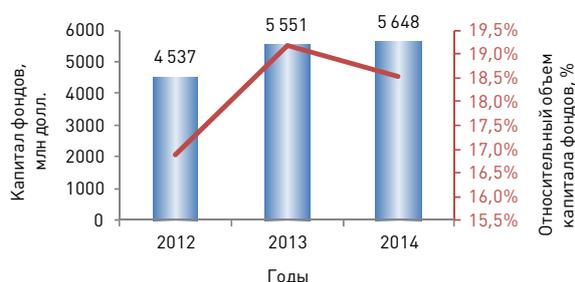
(абсолютные показатели)

На протяжении 2012-2014 годов наблюдается позитивная динамика совокупного числа и капитала действующих VC-фондов: рост числа составил 43%, капитала – 25%.

Совокупное число действующих VC-фондов*

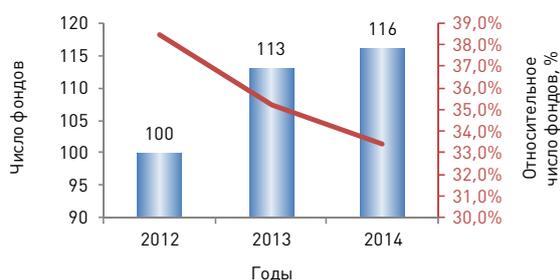


Совокупный капитал действующих VC-фондов**

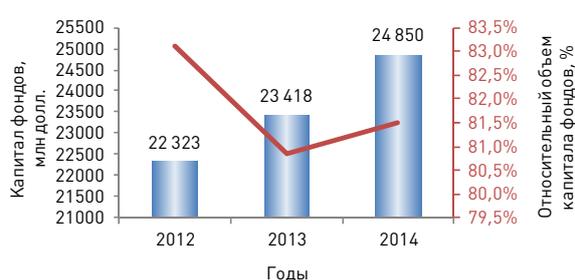


Отмечается замедление динамики прироста как совокупного капитала, так и числа действующих фондов PE-инвестиций. Темпы прироста совокупного капитала снизились с 36% в 2012 году до 6% в 2014 году, а совокупного числа с 10% в 2012 году до 3% в 2014 году.

Совокупное число действующих PE-фондов*



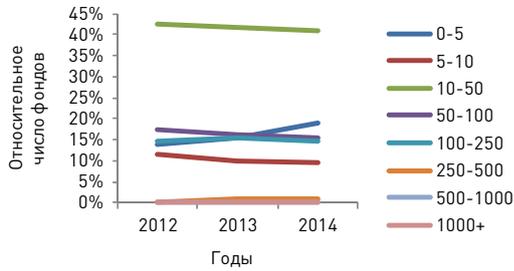
Совокупный капитал действующих PE-фондов**



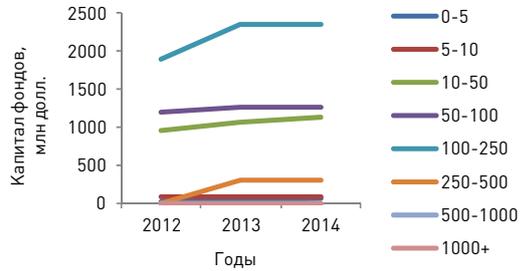
* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов

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

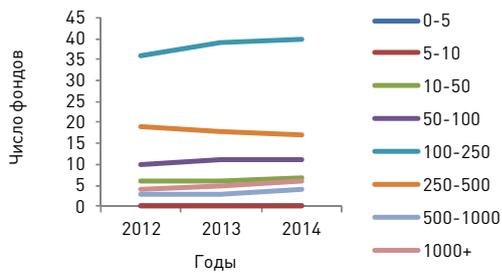
Распределение совокупного числа действующих VC-фондов по объемам капитала фондов



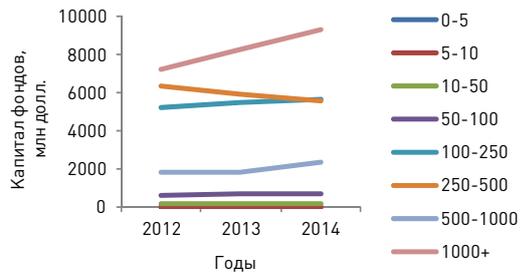
Распределение совокупного капитала действующих VC-фондов по объемам капитала фондов



Распределение совокупного числа действующих PE-фондов по объемам капитала фондов



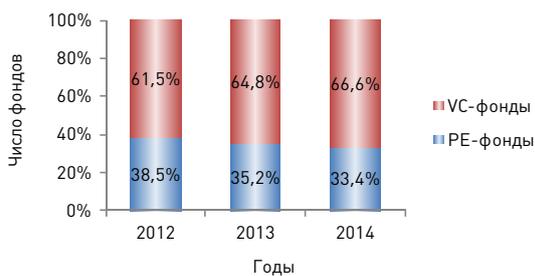
Распределение совокупного капитала действующих PE-фондов по объемам капитала фондов



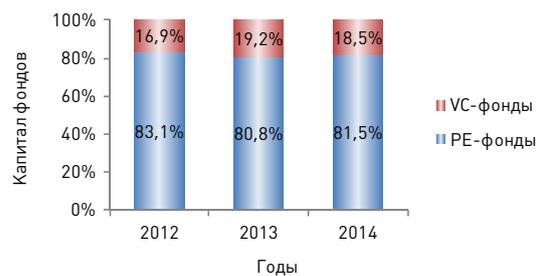
*Общая статистика
(Относительные показатели)*

Наблюдается постепенный рост доли VC-фондов в совокупном капитале и числе действующих фондов. В 2014 году доля по совокупному капиталу составила 67%, по совокупному числу - 19%.

Соотношение совокупного числа действующих VC- и PE-фондов



Соотношение совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов



2.1.2.1. Фонды посевных инвестиций

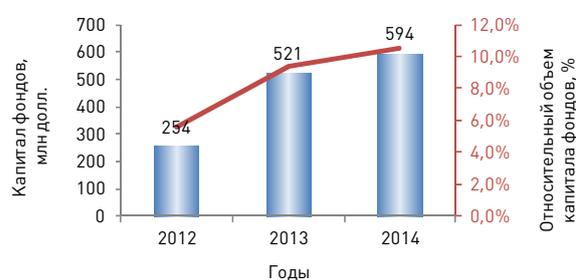
Общая статистика

Наблюдается активный рост совокупного числа действующих посевных фондов*: по итогам 2014 года число действующих фондов составило 47, прирост совокупного числа действующих фондов - 38%. Совокупный объем капитала посевных фондов достиг около 600 млн долл., при этом одну треть от указанного объема составляет капитал крупнейшего на российском рынке фонда посевных инвестиций.

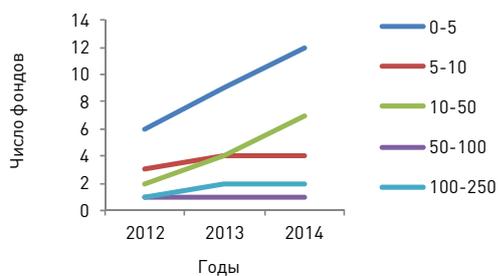
Совокупное число действующих посевных фондов **



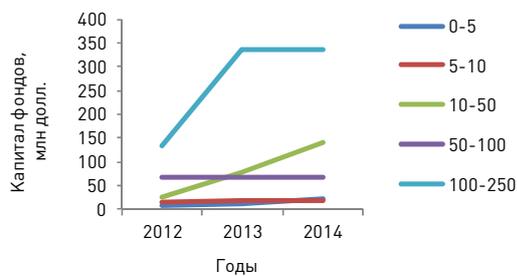
Совокупный капитал действующих посевных фондов ***



Распределение совокупного числа действующих посевных фондов по объемам капитала фондов



Распределение совокупного капитала действующих посевных фондов по объемам капитала фондов



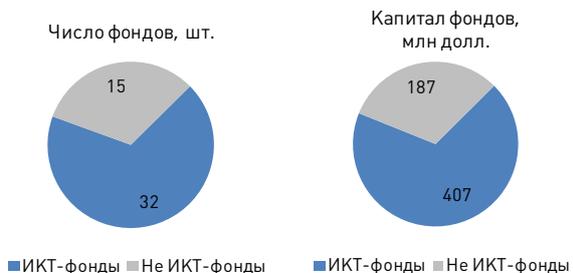
* При отнесении фондов к рассматриваемой категории в первую очередь принимались во внимание фонды, инвестирующие на посевной и предпосевной стадиях, которые явным образом позиционировали себя в этом качестве.

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

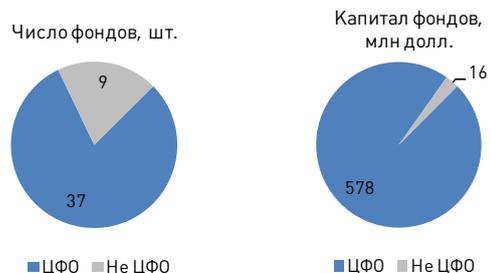
*** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC-фондов.

По отраслям, регионам, типу инвестора
(Абсолютные показатели)

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



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



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



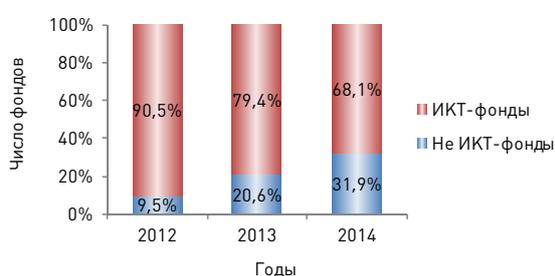
Число и капитал корпоративных фондов от совокупного числа/объема капитала действующих посевных фондов



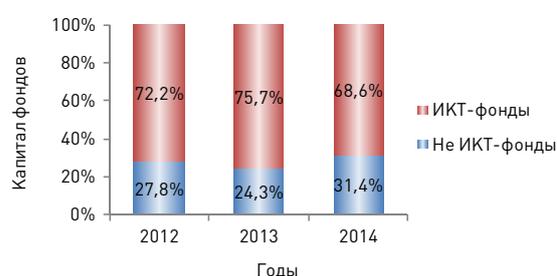
*По отраслям, регионам, типу инвестора
(Относительные показатели)*

Доля посевных фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, на конец отчетного периода составляла около 70% как от совокупного числа, так и от совокупного капитала посевных фондов.

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

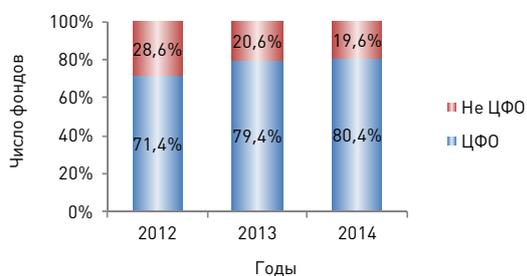


Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного объема капитала действующих посевных фондов

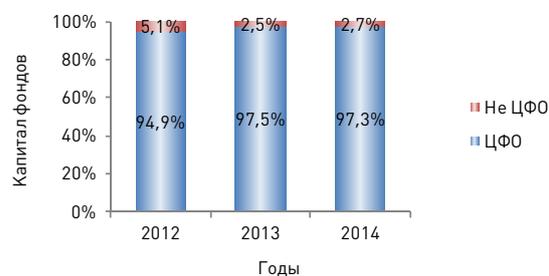


Присутствие посевных фондов вне Центрального ФО весьма ограничено: на долю посевных фондов, расположенных в регионах помимо Центрального ФО, приходится около 20% от совокупного числа и только около 3% от совокупного капитала посевных фондов.

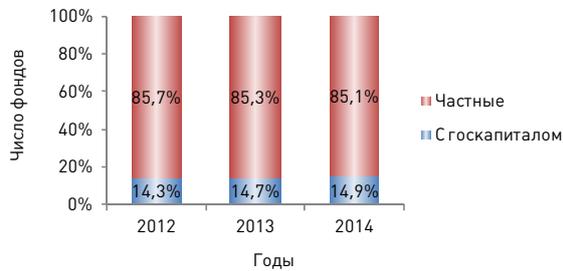
Относительная доля числа фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа действующих посевных фондов



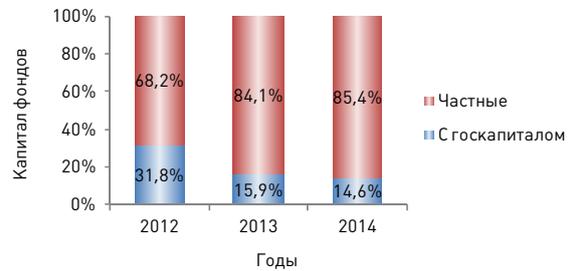
Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



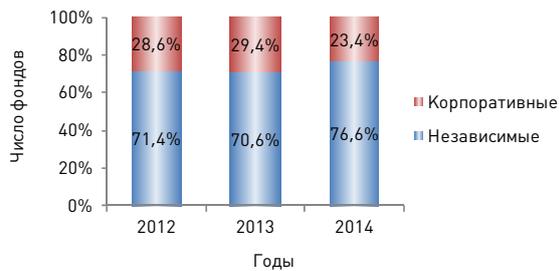
Относительная доля числа фондов с участием государственного капитала от совокупного числа действующих посевных фондов



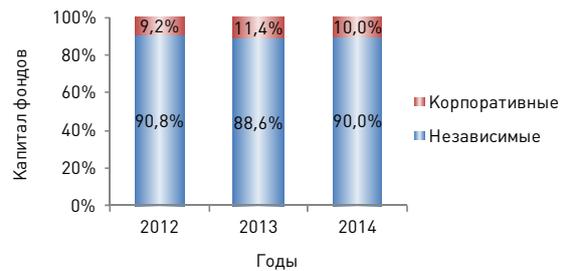
Относительная доля капитала фондов с участием государственного капитала от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



Относительная доля числа корпоративных фондов от совокупного числа действующих посевных фондов



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

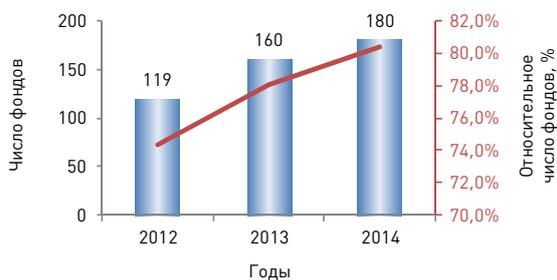


2.1.3. Фонды по месторасположению

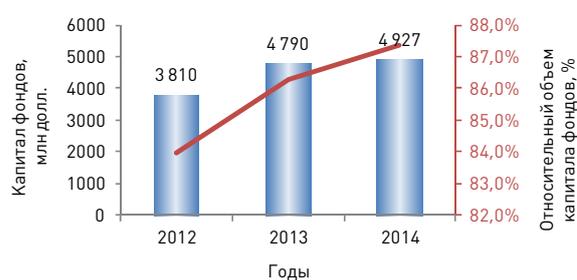
Общая статистика

Наблюдается незначительное снижение совокупного числа и объемов VC-фондов, расположенных вне Центрального ФО

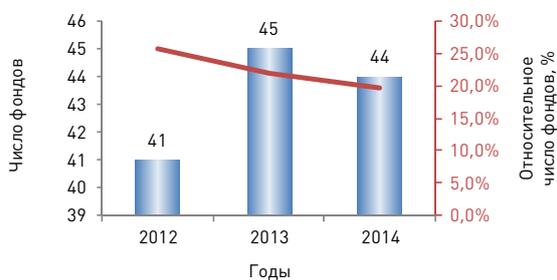
Совокупное число VC-фондов
в Центральном ФО*



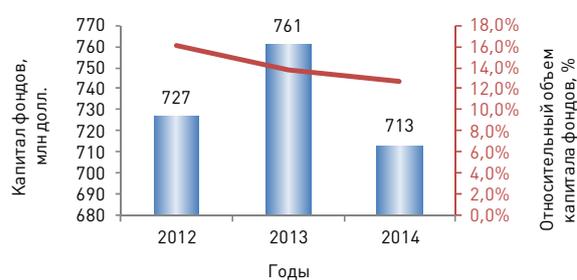
Совокупный капитал VC-фондов
в Центральном ФО**



Совокупное число VC-фондов
не в Центральном ФО*



Совокупный капитал VC-фондов
не в Центральном ФО**



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

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

2.1.4. Фонды по типу инвестора

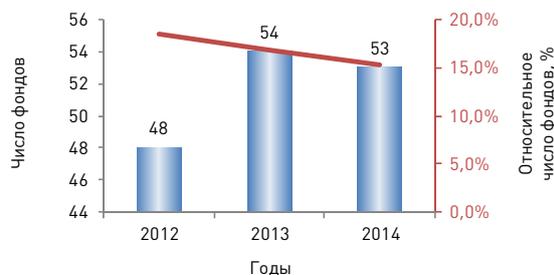
2.1.4.1. Фонды с участием государственного капитала

Общая статистика

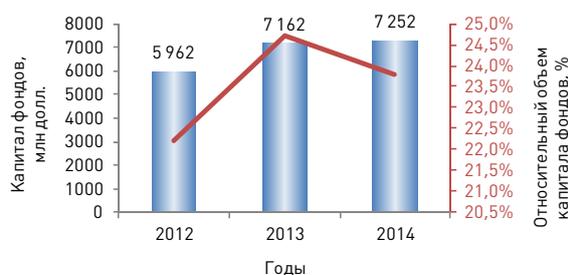
Несмотря на появление новых фондов с участием государственного капитала, завершение жизненного цикла ряда ранее созданных фондов привело к незначительному снижению совокупного числа фондов данной категории (до 53).

В отчетном периоде совокупный капитал фондов с участием государственного капитала вырос незначительно (чуть более 1%), т.к. докапитализация РФПИ осуществлялась в меньших объемах по сравнению с предыдущими годами.

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

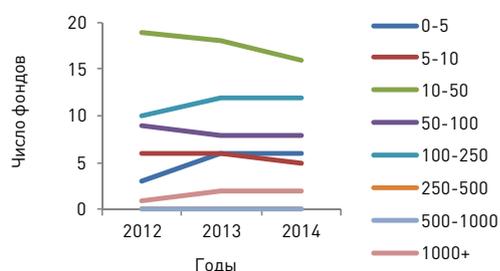


Совокупный капитал действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала **

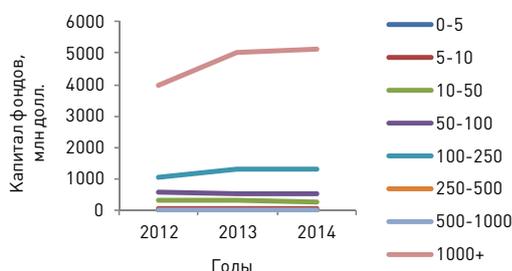


Фонды с капиталом от 10 до 50 млн долл. составляют наиболее многочисленную категорию фондов с участием государственного капитала

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



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

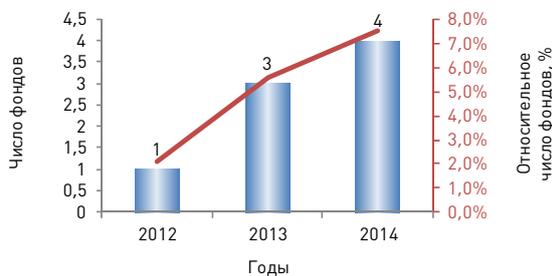


* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов

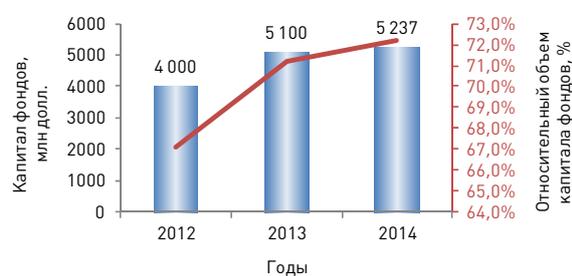
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов

По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

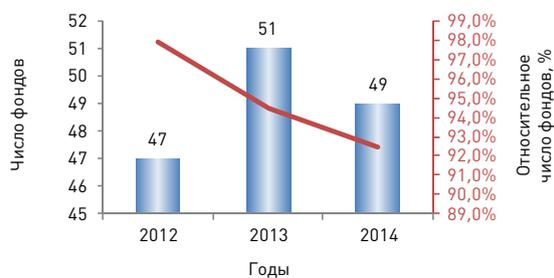
Совокупное число РЕ-фондов с участием государственного капитала *



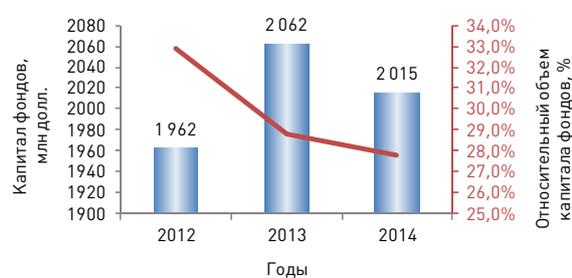
Совокупный капитал РЕ-фондов с участием государственного капитала **



Совокупное число VC-фондов с участием государственного капитала *



Совокупный капитал VC-фондов с участием государственного капитала **



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

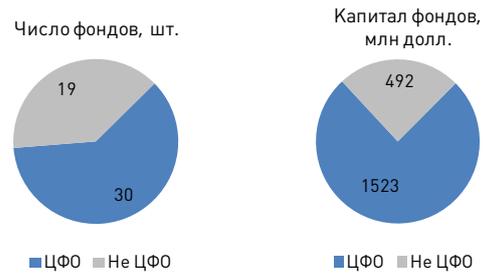
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и РЕ-фондов с участием государственного капитала

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

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



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



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



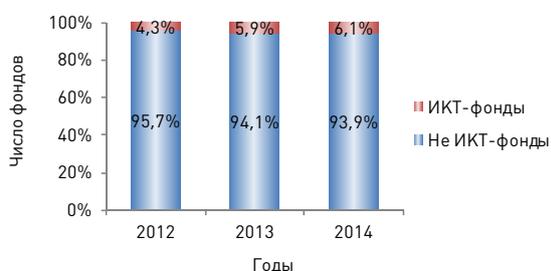
Число и капитал корпоративных фондов от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



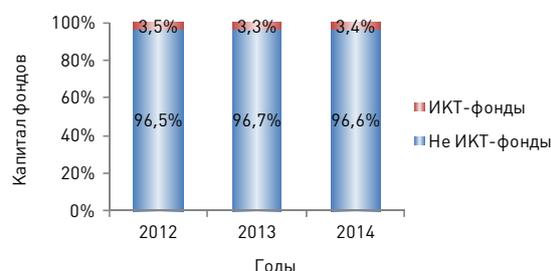
*По отраслям, стадиям, регионам, типу инвестора
(Относительные показатели)*

VC-фонды с участием государственного капитала преимущественно ориентированы на сектор реальных технологий или имеют смешанные отраслевые предпочтения (совместно до 94% от совокупного числа фондов с участием государственного капитала).

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

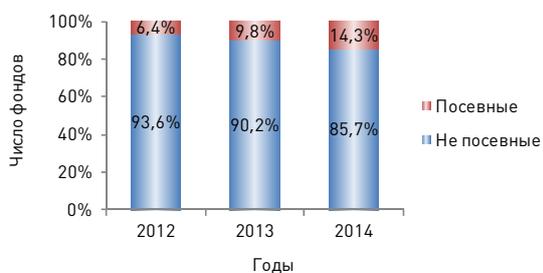


Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала

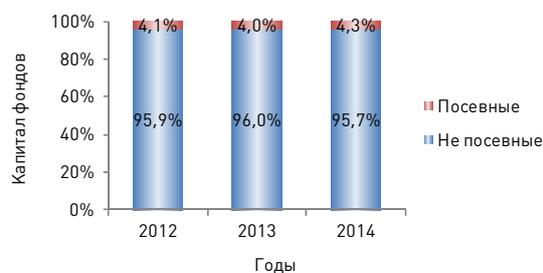


Доля посевных фондов от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала составляет около 14%.

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

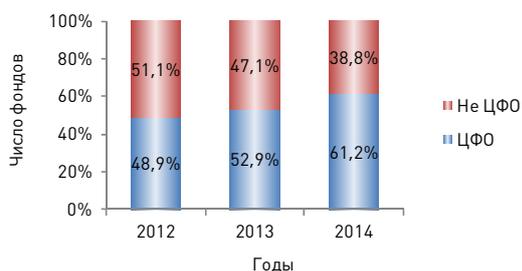


Относительная доля капитала посевных фондов от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала

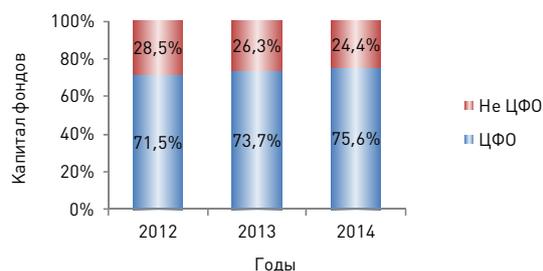


Примерно 39% VC-фондов с участием государственного капитала расположены вне Центрального ФО, однако их вклад в общий объем капитализации фондов данной категории составляет около 25%.

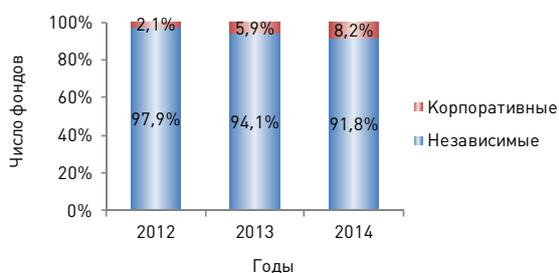
Относительная доля числа фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала



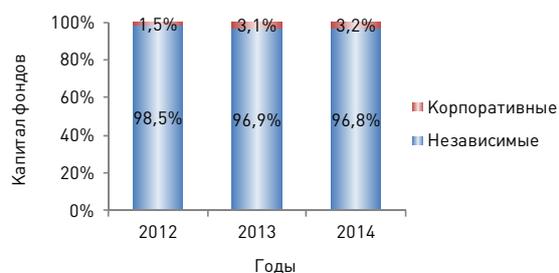
Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



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



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



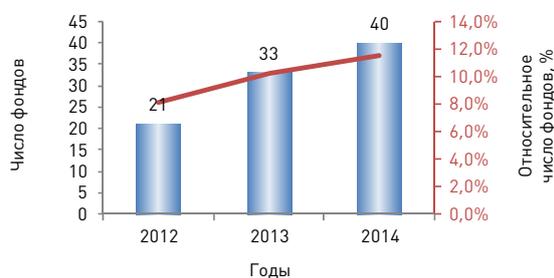
2.1.4.2. Корпоративные фонды

Общая статистика

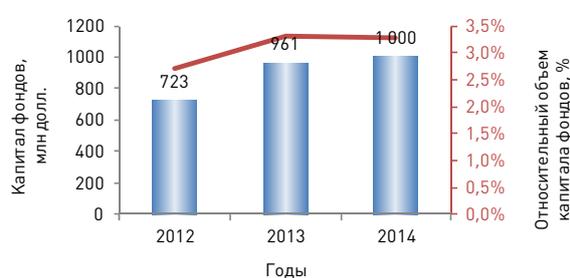
В период 2012-2014 годов совокупное число корпоративных VC- и PE-фондов стабильно росло, достигнув на конец 2014 года значения 40.

Прирост совокупного капитала корпоративных фондов замедлился после быстрого роста в 2011-2012 годах.

Совокупное число действующих корпоративных VC- и PE-фондов *

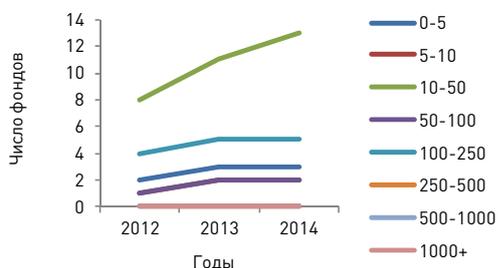


Совокупный капитал действующих корпоративных VC- и PE-фондов **

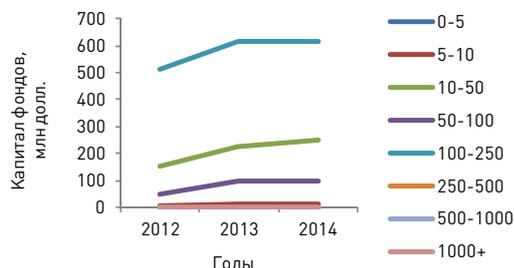


В отчетном периоде VC- и PE-фонды с капиталом от 10 до 50 млн долл. составляют наиболее многочисленную и динамично привлекающую капитал категорию корпоративных фондов

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



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

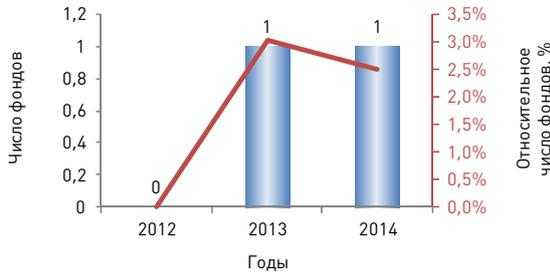


* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов

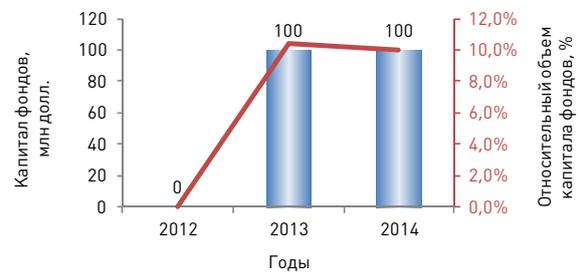
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов

По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

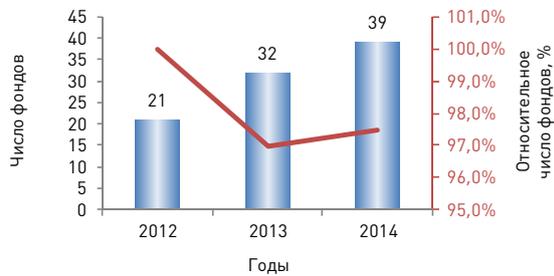
Совокупное число корпоративных РЕ-фондов*



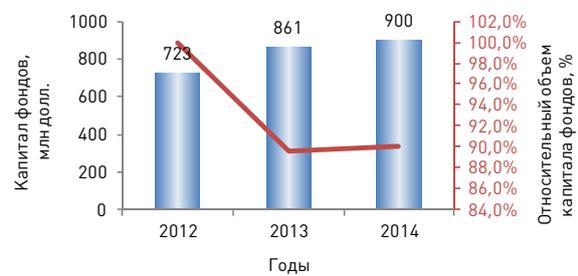
Совокупный капитал корпоративных РЕ-фондов**



Совокупное число корпоративных VC-фондов*



Совокупный капитал корпоративных VC-фондов**

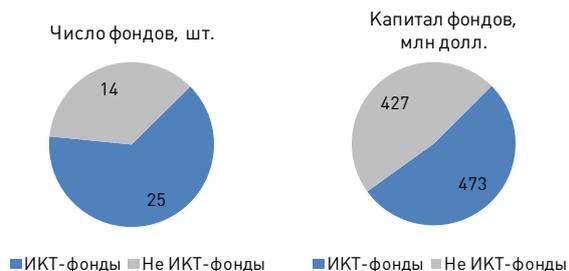


* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих корпоративных VC- и РЕ-фондов

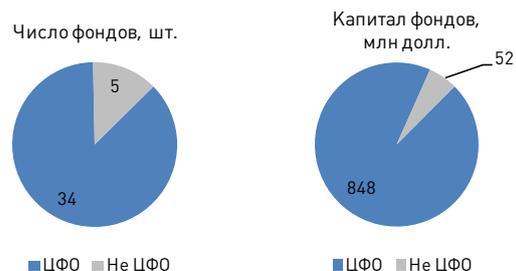
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих корпоративных VC- и РЕ-фондов

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

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



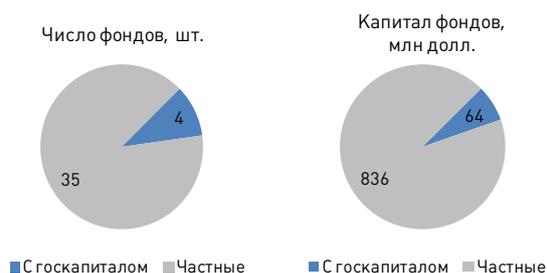
Число и капитал фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа и объема капитала корпоративных VC-фондов



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



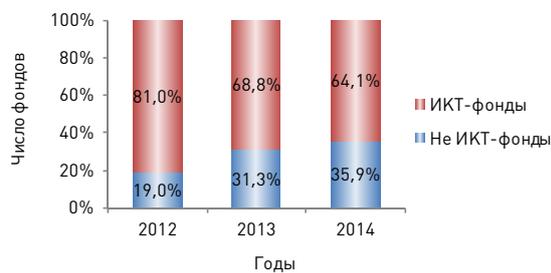
Число и капитал частных фондов от совокупного числа и объема капитала корпоративных VC-фондов



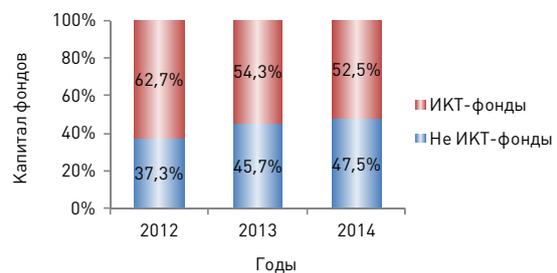
По отраслям, стадиям, регионам, типу инвестора
(Относительные показатели)

Примерно 64% корпоративных VC-фондов ориентированы только на инвестиции в секторе ИКТ.

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

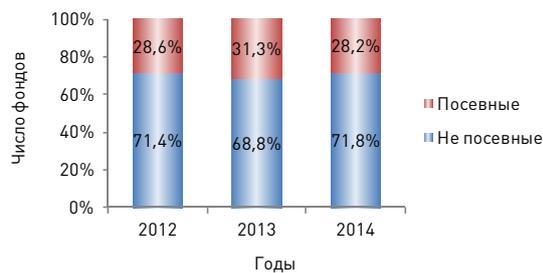


Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов

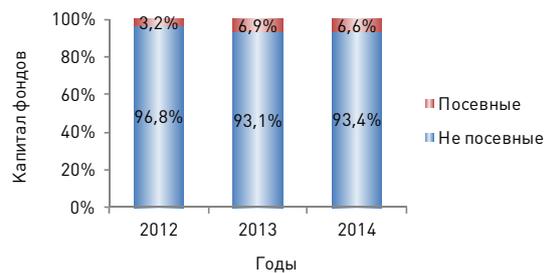


Доля посевных фондов от совокупного числа корпоративных VC-фондов составляет около 28%.

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

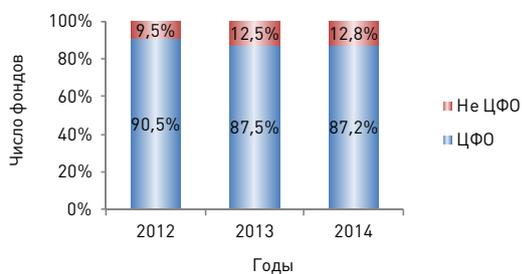


Относительная доля капитала посевных фондов от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов

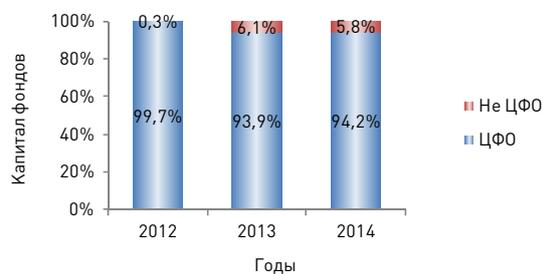


Только 13% корпоративных VC-фондов расположены вне Центрального ФО, при этом их вклад в общий объем капитализации фондов данной категории не превышает 6%.

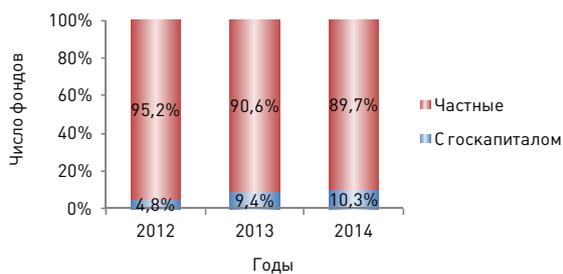
Относительная доля числа фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа корпоративных VC-фондов



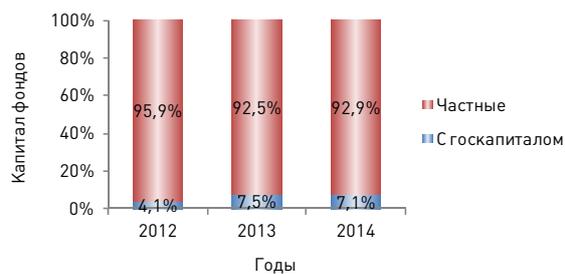
Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов



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



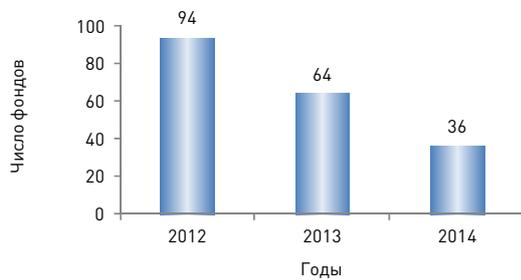
Относительная доля капитала частных фондов от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов



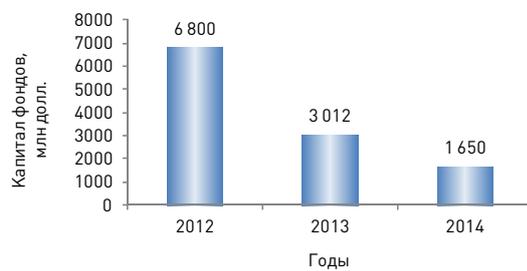
2.2. Новые и ликвидированные фонды в 2014 году

Наблюдается тенденция к снижению совокупного числа и объемов привлеченного капитала новых VC- и PE-фондов: число новых VC- и PE-фондов сократилось в 3 раза, а совокупный объем привлеченного капитала - почти в 4 раза по сравнению с 2012 годом.

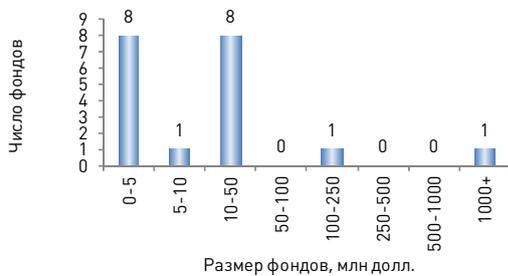
Совокупное число новых VC- и PE-фондов



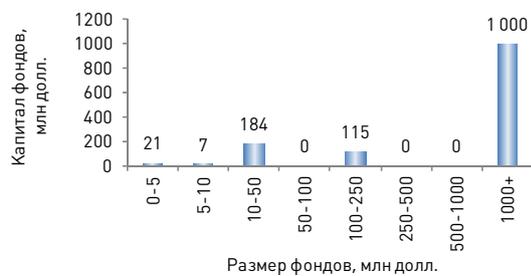
Совокупный объем капитала новых VC- и PE-фондов



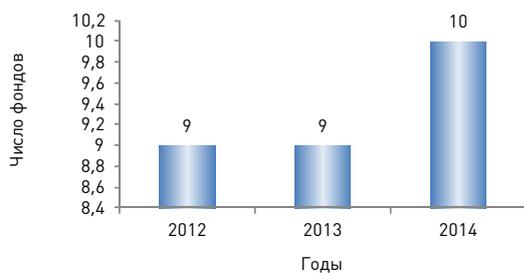
Распределение совокупного числа новых VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



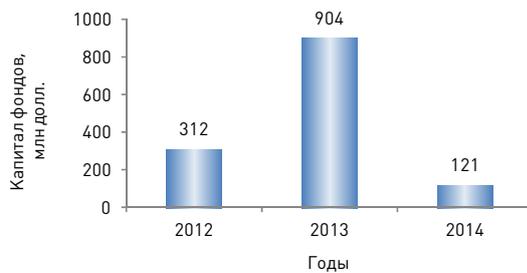
Распределение совокупного капитала новых VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



Совокупное число ликвидированных VC- и PE-фондов



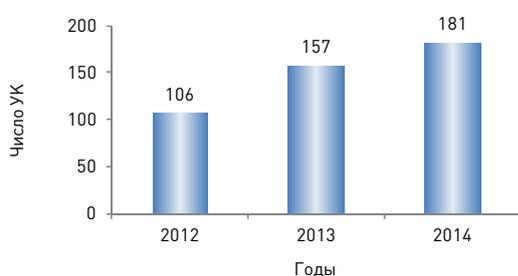
Совокупный капитал ликвидированных VC- и PE-фондов



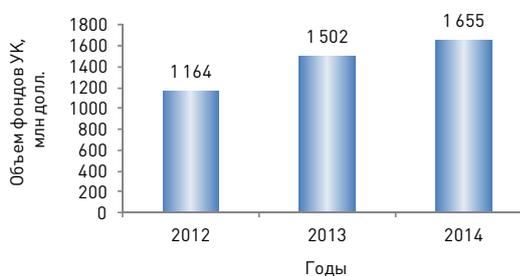
3. Управляющие компании

Сектор «малых» управляющих компаний (УК) остается наиболее динамично развивающимся сектором как с точки зрения числа УК (прирост 15% по сравнению с 2013 годом), так и совокупного объема капитала под управлением (прирост по сравнению с 2013 годом достиг 10%).

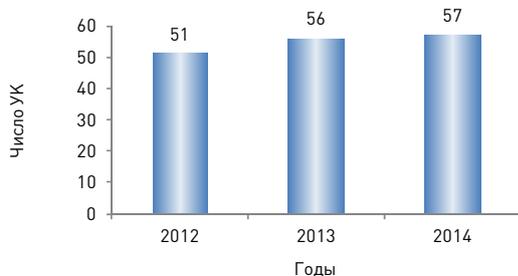
Совокупное число «малых» УК



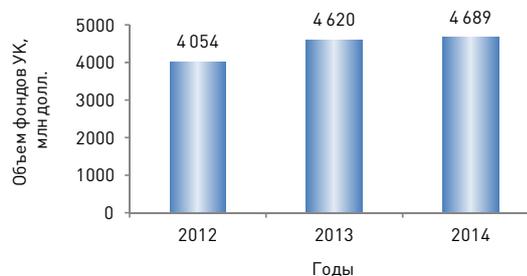
Совокупный объем капитала под управлением «малых» УК



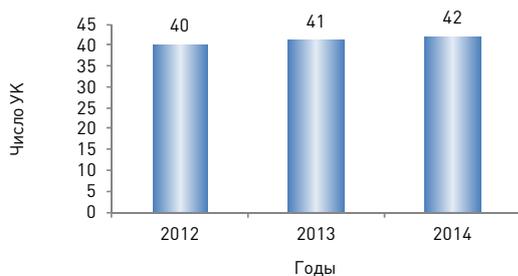
Совокупное число «средних» УК



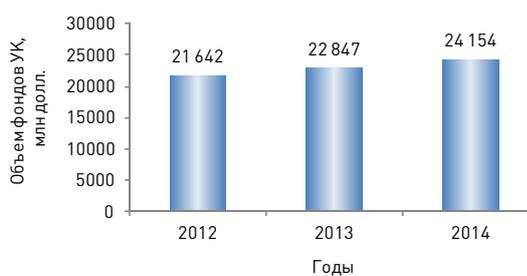
Совокупный объем капитала под управлением «средних» УК



Совокупное число «крупных» УК



Совокупный объем капитала под управлением «крупных» УК



4. Инвестиции

По итогам 2014 года можно констатировать, что негативный экономический фон привел не только к снижению показателей на рынке капитала, но и к спаду активности фондов прямых и венчурных инвестиций прежде всего с точки зрения объемов осуществленных инвестиций. К дополнительным факторам снижения объемов инвестиций можно отнести высокую неопределенность с точки зрения возможных сценариев развития ситуации в экономике в целом и падением спроса в частности.

Достаточно сказать, что совокупный размер осуществленных инвестиций с известным объемом в российские компании-реципиенты, составил только около 1,3 млрд долл. Для сравнения, 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. Таким образом, совокупный объем инвестиций достиг лишь одной трети от значения аналогичного показателя 2013 года.

Вместе с тем, общее число инвестиций с известным объемом, осуществленных фондами прямых и венчурных инвестиций в компании-реципиенты, в отчетном периоде на 3% превысило уровень предыдущего года и составило 233 против 225 в 2013 году. Однако, надо отметить, что позитивные результаты в данном случае связаны прежде всего с активностью в венчурном сегменте, а именно с началом активной работы крупнейшего на сегодняшний день на российском рынке фонда посевных инвестиций, который, по сути, помог рынку избежать существенного падения: примерно треть от общего числа осуществленных инвестиций с известным объемом приходится на долю Фонда развития интернет инициатив.

Стоит отметить, что по результатам опроса инвесторы в целом позитивно оценивают количество проектов, поступающих на экспертизу в фонды – 65% опрошенных специалистов находят его достаточным. При этом они скорее негативно оценивают уровень подготовки проектов, что свидетельствует о дефиците на рынке по-настоящему качественных проектов. При этом процент подобных негативных отзывов снизился на 20% по сравнению с данными пятилетней давности.

В 2014 году инвестиционная активность была зафиксирована практически во всех отраслях. При этом, несмотря на указанное снижение совокупных объемов инвестиций, с точки зрения отраслевой структуры инвестиций существенных изменений не произошло. По-прежнему сохранился наблюдаемый на протяжении двух последних лет тренд на безусловное лидерство сектора информационно-коммуникационных технологий (ИКТ) как по числу, так и по объему инвестиций.

По итогам 2014 года около 65% совокупного объема инвестиций были осуществлены в секторе ИКТ. При этом объемы инвестиций в секторе ИКТ составили 38% от уровня 2013 года.

В свою очередь в секторе ИКТ было осуществлено свыше 70% от общего числа инвестиций. Количество инвестиций в этом отраслевом секторе было на высоком уровне (почти на 10% превысило аналогичные показатели 2013 года) прежде всего благодаря активной работе ряда «серийных» фондов посевных инвестиций, что отражает уверенность инвесторов в перспективах данного отраслевого сегмента рынка.

Обращает на себя внимание тенденция к снижению числа крупных инвестиций. Так, например, в сегментах размеров инвестиций свыше 50 млн долл число инвестиций уменьшилось более чем в 2,5 раза по сравнению с 2013 годом. Это обусловлено прежде всего высокой степенью неопределенности в экономике и, как следствие, высокими рисками инвестиций значительного объема, осуществляемых с относительно большим горизонтом (хотя справедливости ради надо отметить, что часть инвестиций Российского Фонда Прямых Инвестиций в 2014 году была связана с инвестициями в инфраструктуру телекоммуникаций).

По прежнему сохраняется тенденция концентрации основной активности инвесторов в Центральном ФО. Как по совокупным объемам, так и по числу осуществленных инвестиций Центральный ФО является безоговорочным лидером (свыше 94% и 72% соответственно от общего объема и числа инвестиций).

Совокупный объем инвестиций, направленных в компании на венчурных стадиях развития (далее VC-инвестиций*), достиг по итогам года 144 млн долл., что составляет примерно 60% от уровня 2013 года. Это объясняется, прежде всего, тем, что в период бума 2011-2012 годов было проинвестировано значительное число наиболее привлекательных компаний, что в дальнейшем привело к нехватке проектов с по-настоящему уникальными бизнес-моделями, а также отсутствием точек роста в отраслях, не относящихся к сектору ИКТ (что подтверждает и отраслевая статистика венчурных инвестиций).

Таким образом, наметившийся в 2013 году тренд по определенному снижению объемов вложенных средств по сравнению с рекордными показателями 2012 года в венчурном сегменте рынка получил свое подтверждение второй отчетный период подряд. При этом в ближайшей перспективе участники рынка не ожидают коренного перелома. Результаты проведенного опроса специалистов венчурных фондов показывают, что превалируют негативные прогнозы динамики объемов инвестиций венчурных фондов в 2015 году: более 70% опрошенных экспертов прогнозируют снижение динамики инвестиций, осуществленных венчурными фондами.

Однако с точки зрения общего числа осуществленных VC-инвестиций ситуация выглядит значительно лучше: по итогам 2014 года достигнут и даже несколько превышен уровень аналогичного показателя предыдущего отчетного периода - 183 инвестиции, что в значи-

* Под VC-инвестициями понимаются инвестиции на предпосевной/посевной/начальной и ранней стадии развития компании-реципиента; под PE-инвестициями понимаются инвестиции на стадии расширения/реструктуризации и поздней. Определения стадий развития компании-реципиента приведены в Методологии.

тельной мере являлось результатом активной реализации акселерационных программ ФРИИ).

В сегменте инвестиций в компании-реципиенты, находящихся на зрелых стадиях развития, число осуществленных инвестиций также сопоставимо с уровнем 2013 года. При этом с точки зрения объемов инвестиций в сегменте фондов прямых инвестиций наблюдается более значительное снижение активности по сравнению с 2013 годом, чем в сегменте венчурных инвестиций: достигнутое значение объемов инвестиций составляет лишь треть от аналогичного показателя 2013 года.

Наблюдаемая ежегодно отраслевая динамика VC-инвестиций пока не позволяет сделать вывод о наличии точек роста в отраслях, не относящихся к сектору ИКТ, за исключением, пожалуй, отрасли медицины/здравоохранения (доля объемов VC-инвестиций в данной отрасли выросла в общем объеме VC-инвестиций с примерно 6% в 2013 году до 23% в 2014 году). В свою очередь совокупная доля объемов инвестиций в технологии в таких отраслях как промышленное оборудование, строительство, химические материалы, электроника и энергетика находилась в пределах 9-10%.

Отмечаемое снижение объемов инвестиций затронуло и фонды, созданные с участием государственного капитала: объемы VC-инвестиций достигли только 70% от уровня 2013 года, а число инвестиций составило 73% от аналогичного показателя предыдущего года. Можно прогнозировать сохранение этого тренда в ближнесрочной перспективе, поскольку пока на рынке не наблюдается существенного притока новых фондов с участием государственного капитала, число и объемы которых были бы сопоставимы с фондами указанной категории, которые в настоящее время близки к завершению или уже завершили свой жизненный цикл. В относительном выражении объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала составил около 38% от общего объема VC-инвестиций (34% в 2013 году) и почти 32% от общего числа (около 45% в 2013 году).

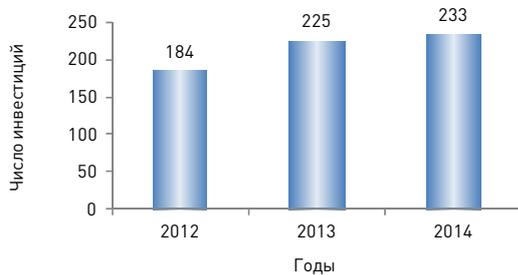
Кроме того сохраняется тренд, связанный с тем, что фонды с участием государственного капитала по-прежнему являются основным источником поддержки высокотехнологичных компаний ранних стадий в отраслях, не относящихся к сектору ИКТ.

Так доля фондов рассматриваемой категории в общем объеме VC-инвестиций в секторе ИКТ составила лишь 25% по числу и 33% по объему (следует подчеркнуть, что, поскольку капитал ФРИИ сформирован из внебюджетных источников, он не отнесен к числу фондов с участием государственного капитала). В то же время аналогичные показатели для компаний-реципиентов проинвестированных в отраслях биотехнологий, промышленного оборудования, строительства, электроники, химических материалов, энергетики составили соответственно 75% по числу и 67% по объему осуществленных инвестиций.

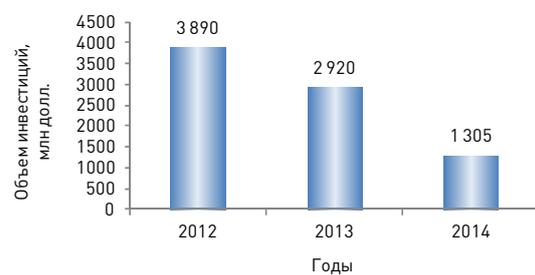
4.1. Инвестиции: общая статистика

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

Совокупное число
VC- и PE-инвестиций



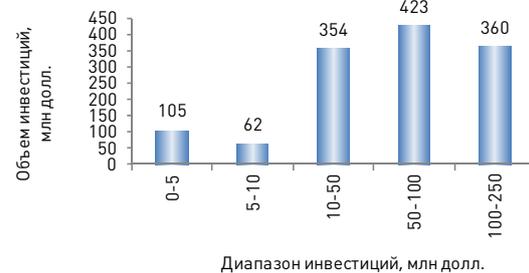
Совокупный объем
VC- и PE-инвестиций



Распределение числа VC- и PE-инвестиций по диапазонам размеров

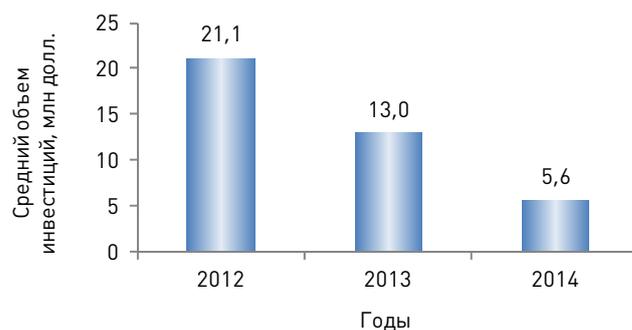


Распределение объемов VC- и PE-инвестиций по диапазонам размеров



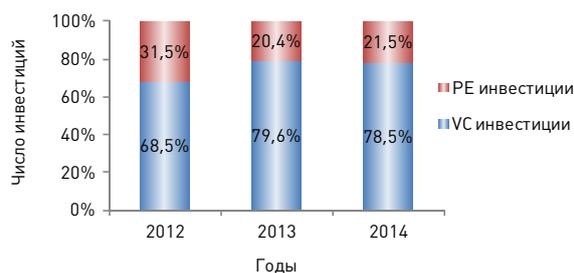
Резкое снижение среднего объема сделки (в 3,5 раза по сравнению с 2012 годом) связано прежде всего со стабильно высоким потоком VC-инвестиций на фоне уменьшения объемов инвестиций PE-фондами.

Средний объем VC- и PE-инвестиций

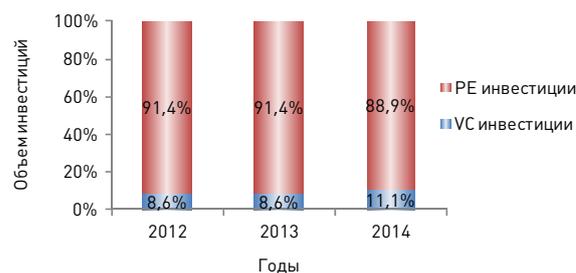


Доля VC-инвестиций в совокупном объеме инвестиций остается стабильной на протяжении последних лет (в среднем 11-12%).

Доля VC- и PE-инвестиций
в совокупном числе инвестиций



Доля VC- и PE-инвестиций
в совокупном объеме инвестиций

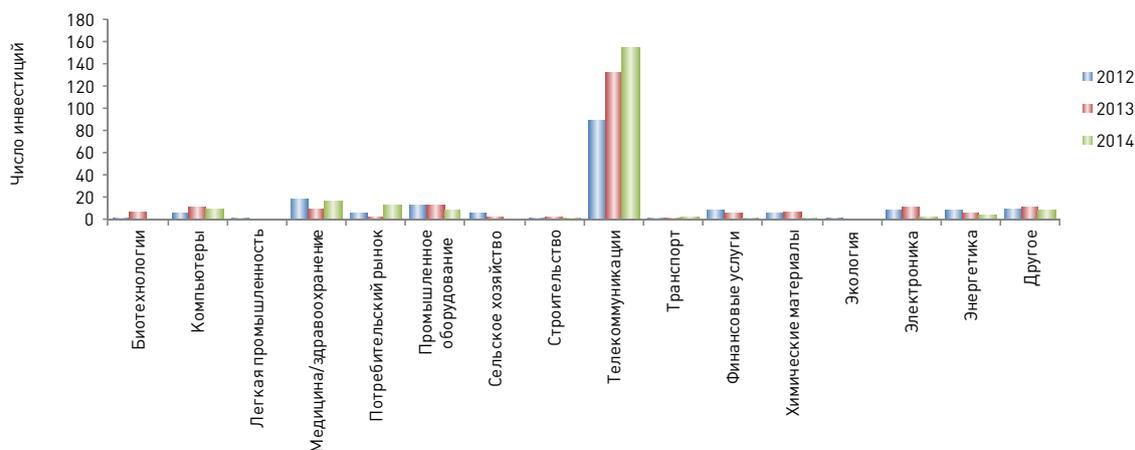


4.2. Инвестиции по отраслям

Общая статистика

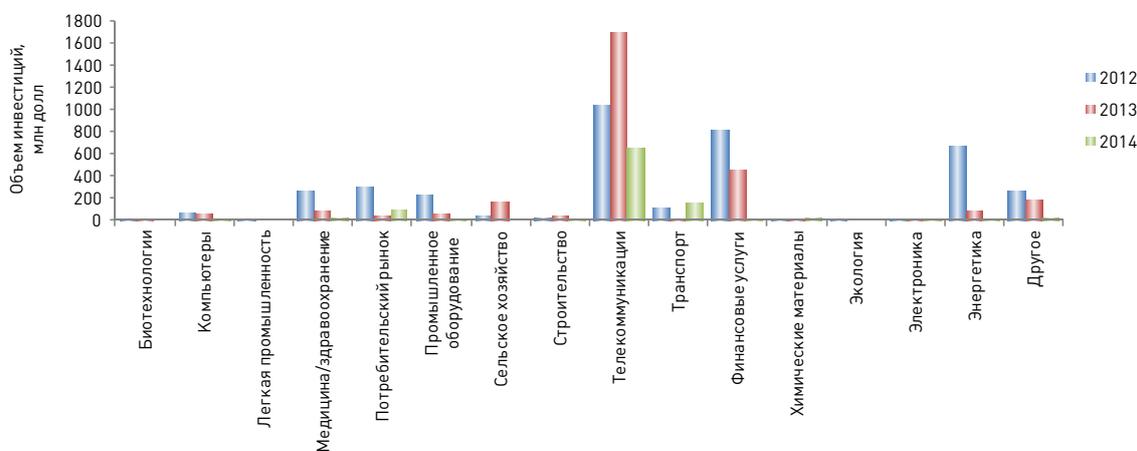
Отраслевое распределение числа инвестиций в целом коррелирует с инвестиционным фокусом действующих VC- и PE-фондов: лидирует сектор ИКТ, причем число инвестиций в период 2012-2014 годов стабильно растет (рост почти в 2 раза по сравнению с 2012 годом).

Число VC- и PE-инвестиций по отраслям

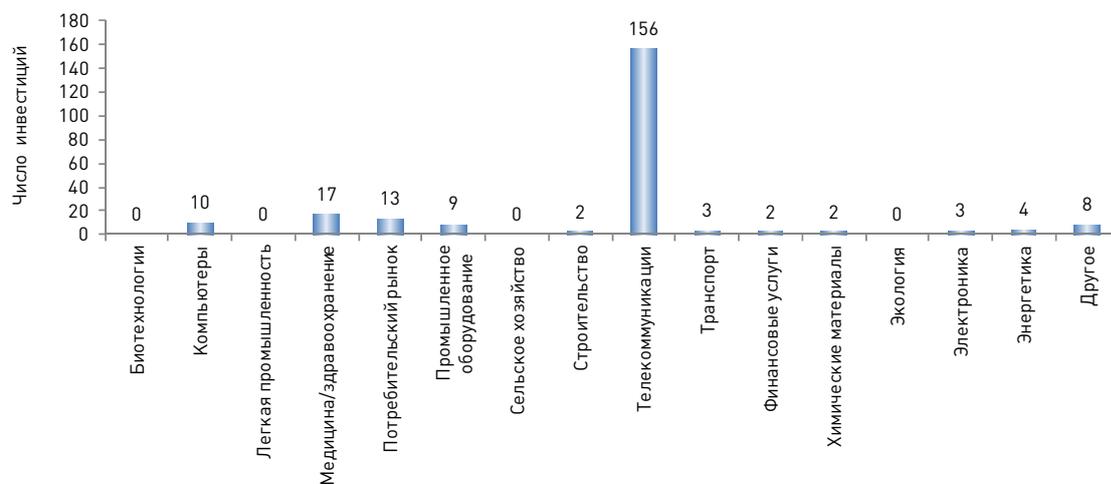


Можно констатировать, что сектор ИКТ также традиционно лидирует и по совокупному объему осуществленных инвестиций VC- и PE-фондами, при этом обращает на себя внимание тенденция к снижению объемов инвестиций в сфере потребительского рынка и финансовых услуг.

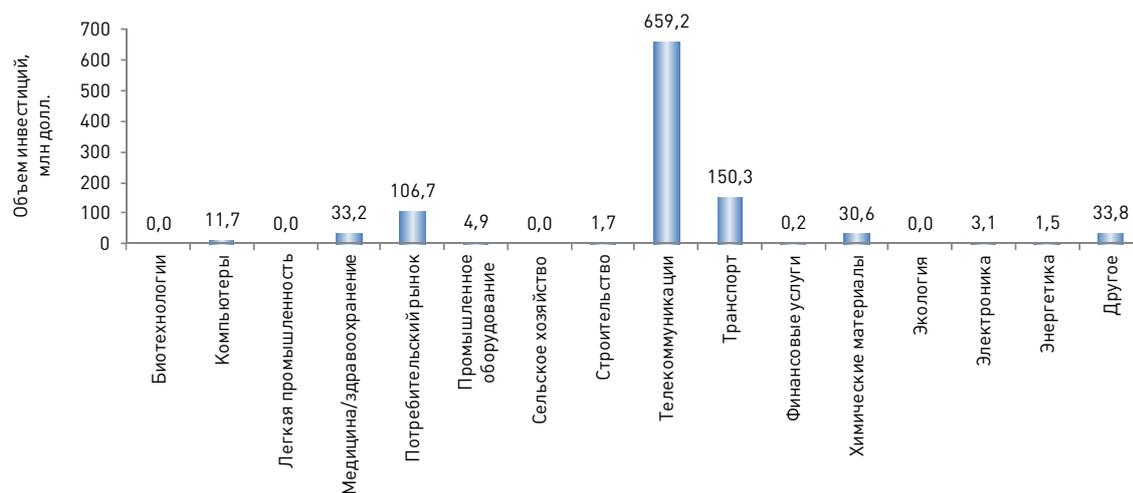
Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслям



Число VC- и PE-инвестиций по отраслям

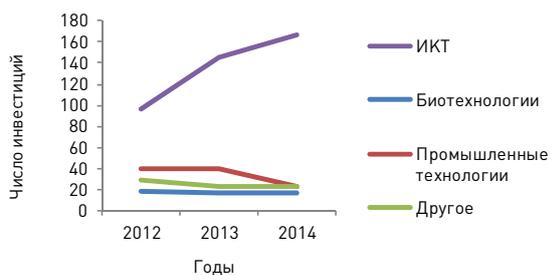


Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслям

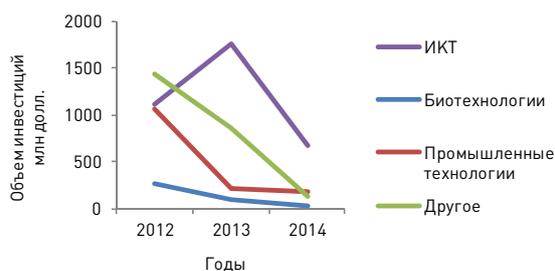


Совокупное число инвестиций VC- и PE-фондов в секторе «Биотехнологии/Медицина» сохраняется на прежнем уровне, однако объемы существенно снизились по сравнению с 2012 годом, когда в этом секторе были отмечены крупные инвестиции с участием PE-фондов (в сфере медицинских услуг).

Число VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам

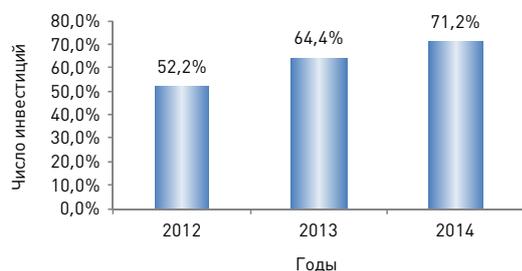


Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам

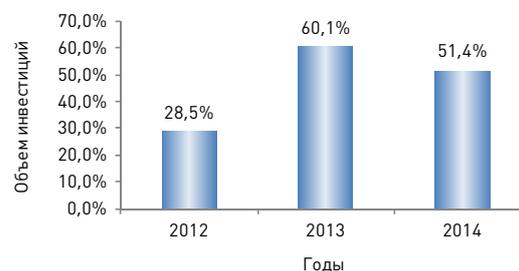


Сектор ИКТ

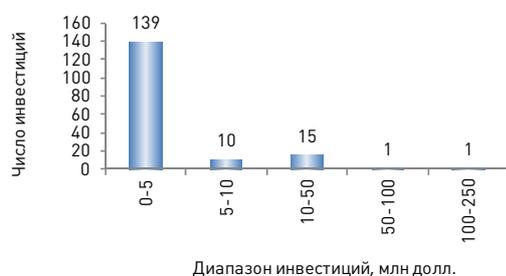
Доля сектора ИКТ в совокупном числе VC- и PE-инвестиций



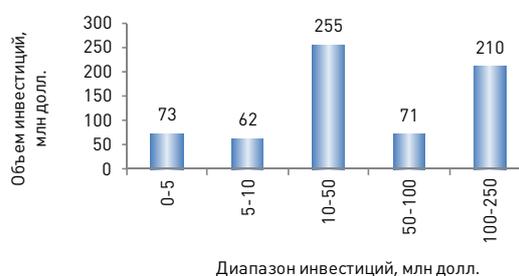
Доля сектора ИКТ в совокупном объеме VC- и PE-инвестиций



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



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

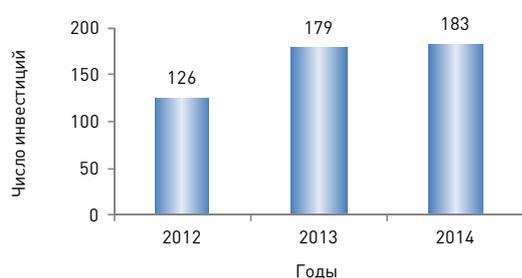


4.3. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

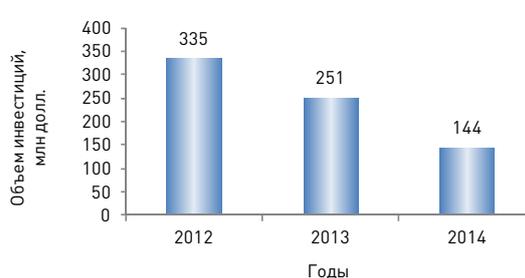
Общая статистика

Совокупное число VC-инвестиций сохраняется на прежнем относительно высоком уровне (свыше 180 инвестиций). Однако совокупный объем инвестиций по сравнению с рекордным 2012 годом снизился более чем в 2 раза.

Совокупное число VC-инвестиций

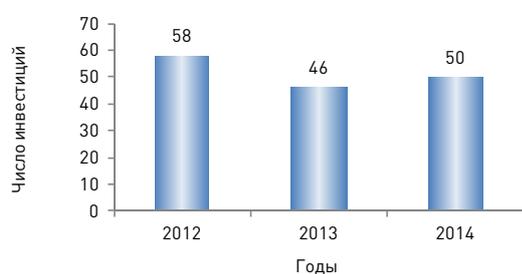


Совокупный объем VC-инвестиций

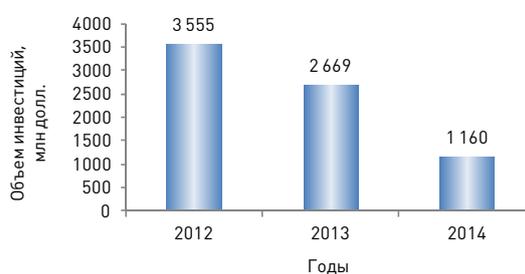


В сегменте PE-инвестиций также наблюдается снижение совокупных объемов инвестиций: несмотря на то, что число инвестиций сопоставимо с уровнем 2013 года, объем инвестиций уменьшился почти в 3 раза.

Совокупное число PE-инвестиций



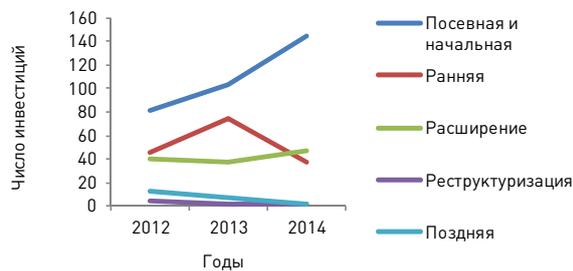
Совокупный объем PE-инвестиций



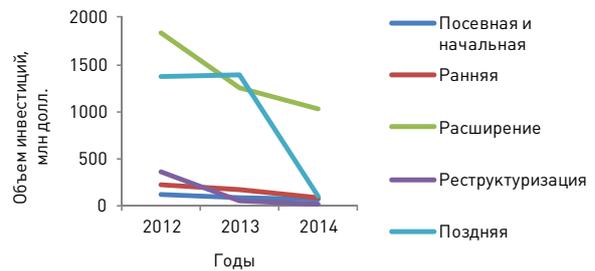
Стадия расширения, которая являлась драйвером роста совокупных объемов инвестиций, третий год подряд демонстрирует снижение объемов осуществленных инвестиций.

Показатели сегмента VC-инвестиций определяются прежде всего активизацией сделок на посевной и начальной стадиях развития компаний-реципиентов (число увеличилось более чем в 2 раза по сравнению с 2013 годом)

Число VC- и PE-инвестиций по стадиям



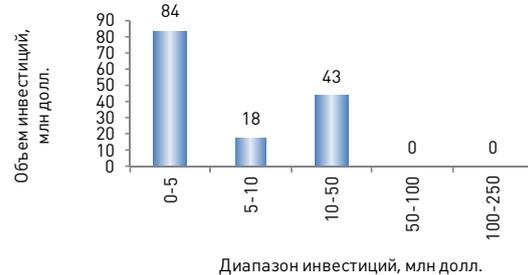
Объемы VC- и PE-инвестиций по стадиям



Распределение числа VC-инвестиций по диапазонам размеров



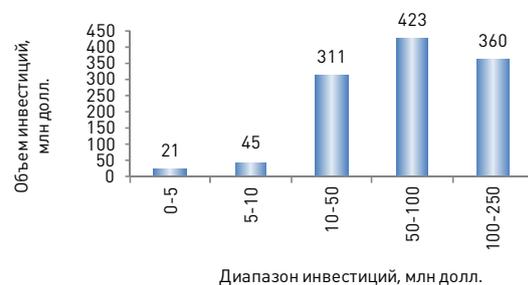
Распределение объемов VC-инвестиций по диапазонам размеров



Распределение числа PE-инвестиций по диапазонам размеров

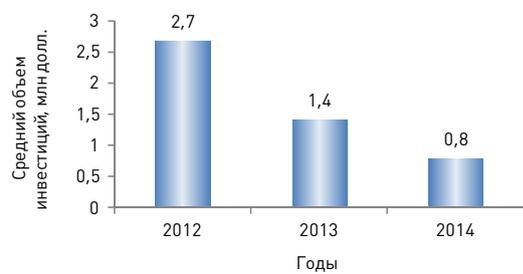


Распределение объемов PE-инвестиций по диапазонам размеров

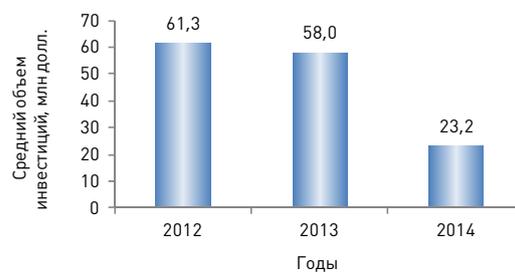


Средний размер инвестиций стабильно снижается как в сегменте VC-инвестиций, так и PE-инвестиций.

Средний объем VC-инвестиций



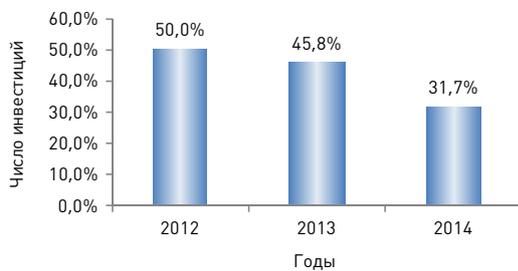
Средний объем PE-инвестиций



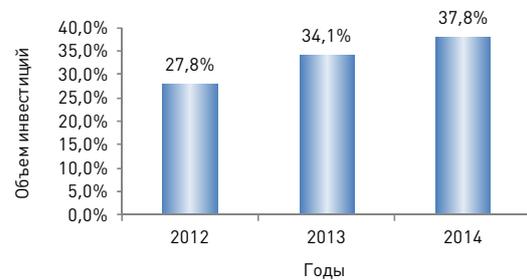
Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: общая статистика

Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в общем объеме инвестиций стабильно растет: в 2014 году она достигла почти 40%. При этом высокая активность инвесторов на предпосевных/посевных стадиях (прежде всего ФРИИ*) пока приводит к снижению доли фондов с участием государственного капитала в совокупном числе инвестиций (с 50% в 2012 году до 32% в 2014 году).

Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



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



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

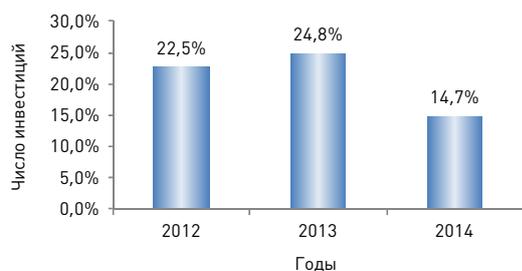


* Поскольку капитал ФРИИ сформирован из внебюджетных источников, он не отнесен в данном исследовании к фондам с участием государственного капитала.

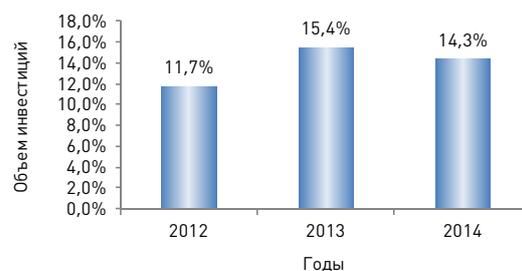
Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: отрасли

Вклад фондов с участием государственного капитала в сфере материальных технологий является решающим как с точки зрения совокупного числа, так и объема осуществленных VC-инвестиций. Например, в секторе «Биотехнологии/Медицина» доля фондов с участием государственного капитала составила около 90% как по числу, так и по объему осуществленных инвестиций, в секторе промышленных технологий – свыше 80%. Характерно, что в секторе ИКТ аналогичные показатели в отчетном периоде составили примерно 14%.

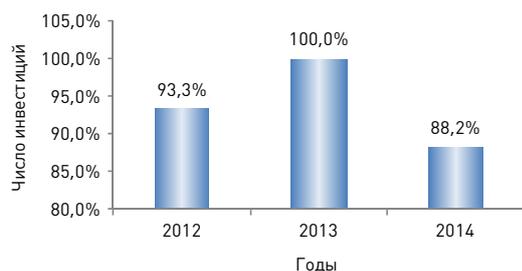
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «ИКТ»



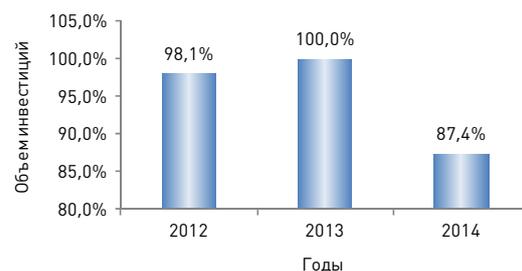
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «ИКТ»



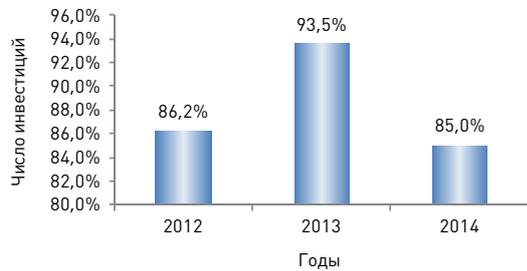
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Биотехнологии/Медицина»



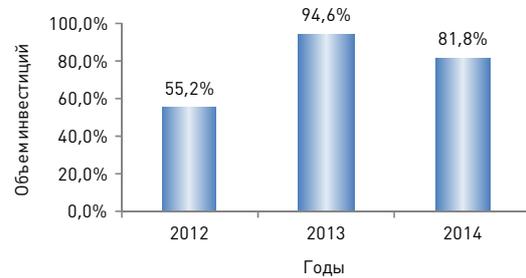
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Биотехнологии/Медицина»



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



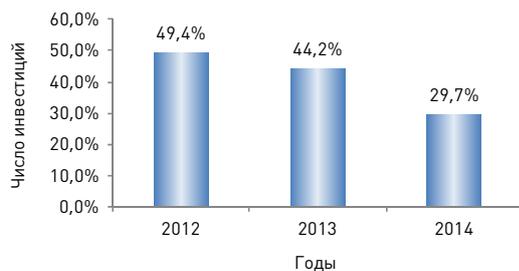
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Промышленные технологии»



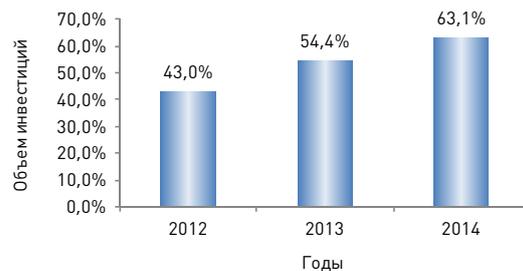
Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: стадии

Доля числа осуществленных VC-инвестиций фондами с участием государственного капитала на посевной и начальной, а также ранней стадиях постепенно снижается, отражая возрастание активности серийных посевных фондов, сформированных из внебюджетных источников (в первую очередь ФРИИ).

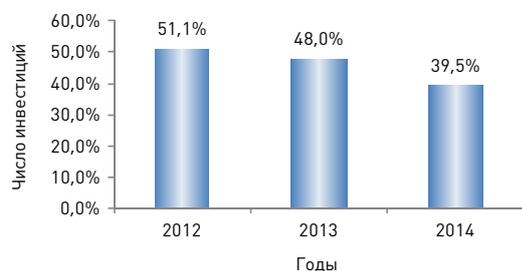
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала на стадии «Посевная и начальная»



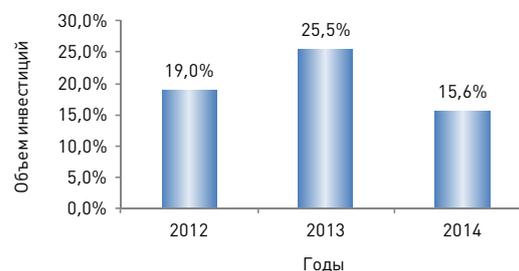
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала на стадии «Посевная и начальная»



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



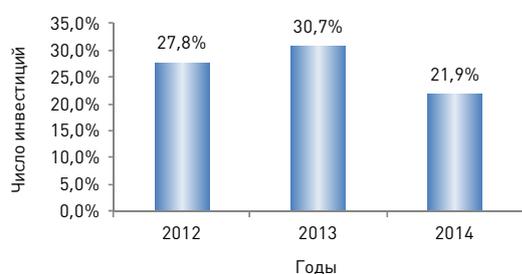
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в стадии «Ранняя»



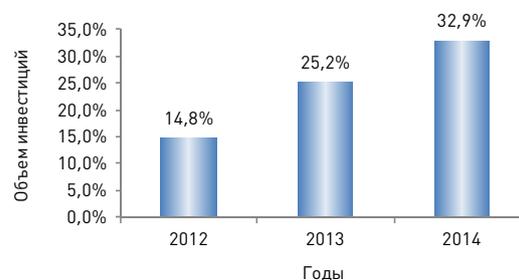
Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: регионы

Отмечается тенденция по снижению активности фондов с участием государственного капитала в инвестициях в компании-реципиенты, расположенные вне Центрального ФО (более чем в 2 раза по сравнению с 2012 годом).

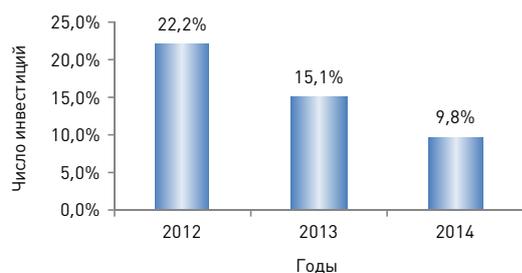
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по Центральному федеральному округу



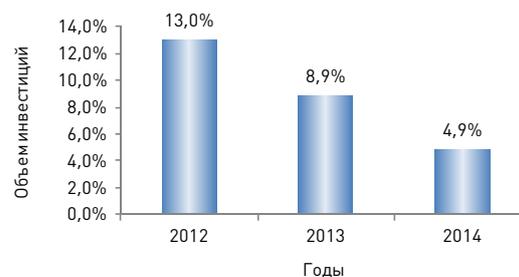
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по Центральному федеральному округу



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



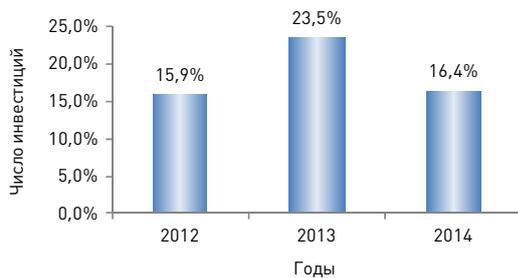
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала вне Центрального федерального округа



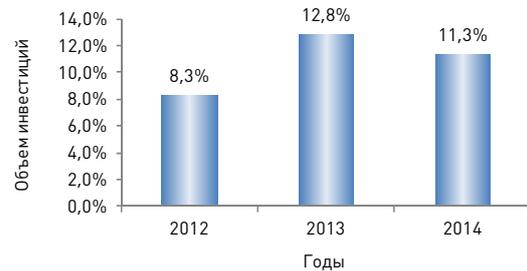
*Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:
общая статистика*

Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в общем объеме инвестиций в среднем находится на уровне 10%. При этом доля корпоративных фондов в совокупном числе VC-инвестиций пока не демонстрирует тенденции к росту.

Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов



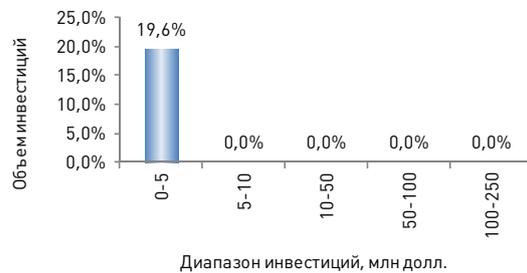
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов



Распределение доли числа VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров



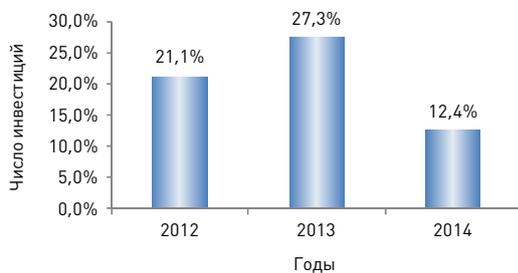
Распределение доли объемов VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров



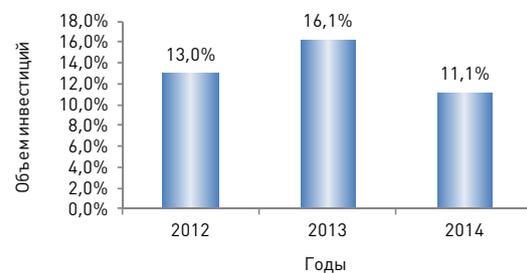
*Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:
отраслевые сектора*

Активность корпоративных фондов в секторе ИКТ находится на сопоставимом уровне с фондами с участием государственного капитала. При этом обращает на себя внимание стабильное возрастание интереса корпоративных фондов к инвестициям в секторе промышленных технологий. Так относительный вклад фондов данной категории в общий объем инвестиций в указанном секторе вырос в несколько раз начиная с 2012 года (с 2,3% до 21,3% в 2014 году).

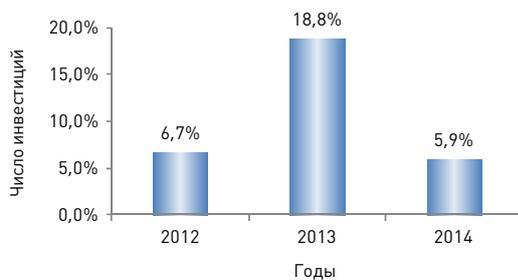
Доля числа VC-инвестиций
корпоративных фондов
в секторе «ИКТ»



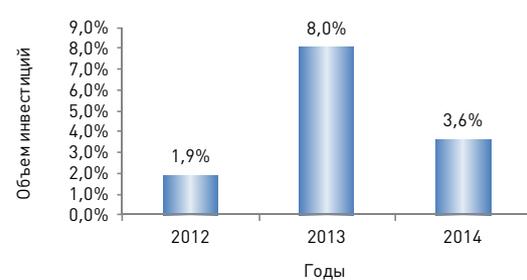
Доля объема VC-инвестиций
корпоративных фондов
в секторе «ИКТ»



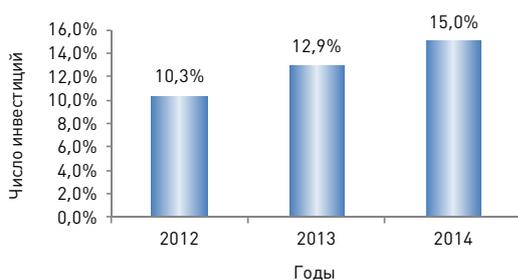
Доля числа VC-инвестиций
корпоративных фондов
в секторе «Биотехнологии/Медицина»



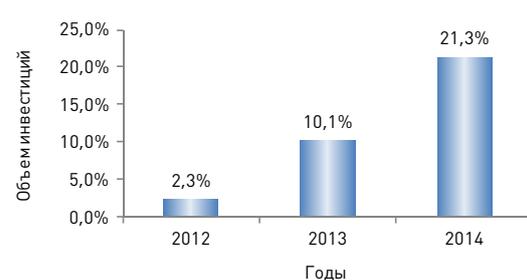
Доля объема VC-инвестиций
корпоративных фондов
в секторе «Биотехнологии/Медицина»



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



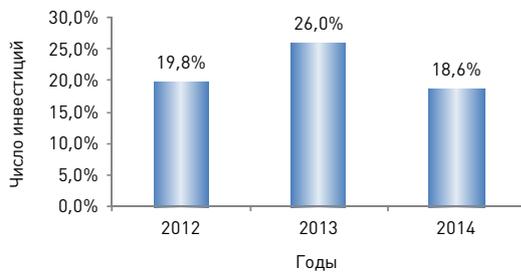
Доля объема VC-инвестиций
корпоративных фондов
в секторе «Промышленные технологии»



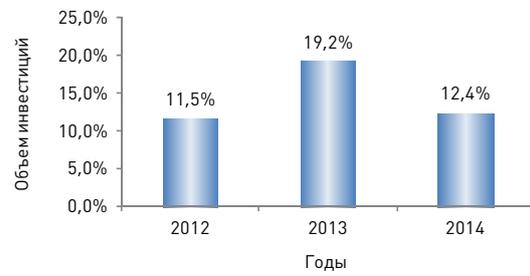
Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций: стадии

В период 2012-2014 годов корпоративные фонды проявляли больший интерес к VC-инвестициям на посевной и начальной стадиях, чем к инвестициям на ранней стадии: в среднем на протяжении трех последних лет совокупное число инвестиций корпоративных фондов на посевной и начальной стадиях составляло 21% против 12% на ранней. Аналогичный показатель для инвестиций в компании указанных стадий по совокупному объему инвестиций составлял 14% против 8,9%.

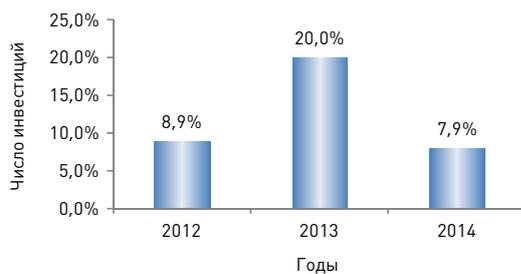
Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов в стадии «Посевная и начальная»



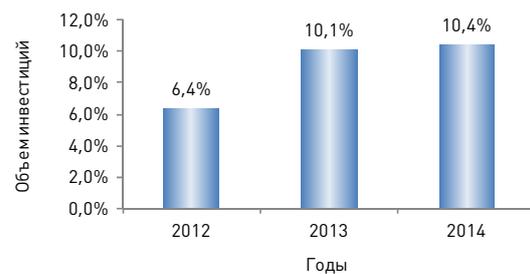
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в стадии «Посевная и начальная»



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



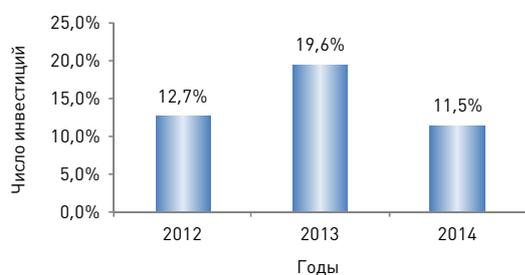
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в стадии «Ранняя»



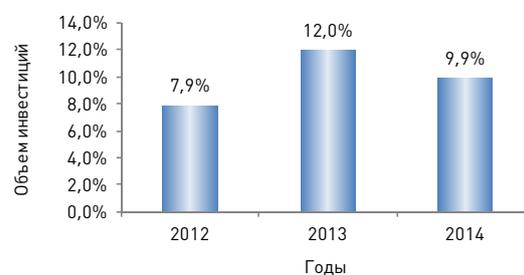
*Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:
регионы*

Отмечается позитивная тенденция по повышению активности корпоративных фондов при осуществлении VC-инвестиций вне Центрального ФО, несмотря на их пока небольшую относительную величину (доля в совокупном объеме инвестиций выросла в 3 раза по сравнению с 2012 годом).

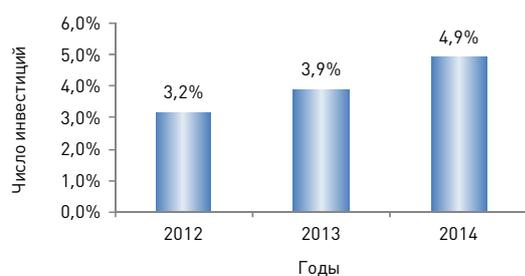
Доля числа VC-инвестиций
корпоративных фондов
по Центральному федеральному округу



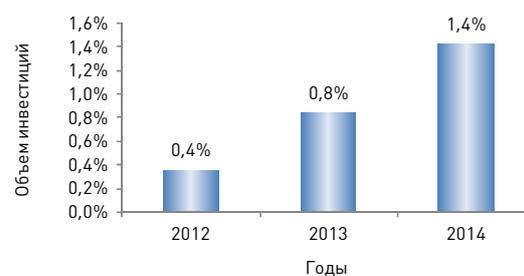
Доля объема VC-инвестиций
корпоративных фондов
по Центральному федеральному округу



Доля числа VC-инвестиций
корпоративных фондов
вне Центрального федерального округа



Доля объема VC-инвестиций
корпоративных фондов
вне Центрального федерального округа

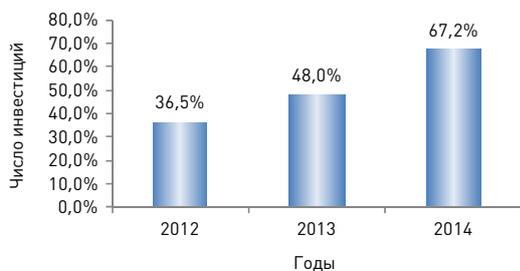


4.3.1. Инвестиции посевных фондов

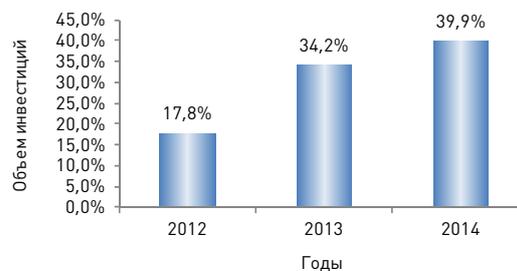
Общая статистика

Совокупное число и объемы инвестиций посевных фондов демонстрируют позитивную динамику, увеличившись с 2012 года примерно в 2 раза. Однако в значительной мере это обусловлено ростом активности крупнейшего по объему капитала игрока на рынке посевных фондов – Фонда Развития Интернет Инициатив.

Доля числа инвестиций посевных фондов в общем числе VC-инвестиций



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



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



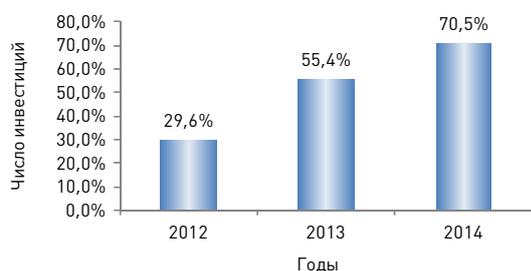
Распределение доли объемов инвестиций посевных фондов по отношению к объему VC-инвестиций по диапазонам размеров



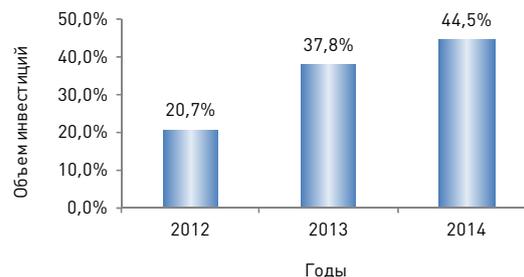
Активность посевных фондов: отраслевые сектора

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

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

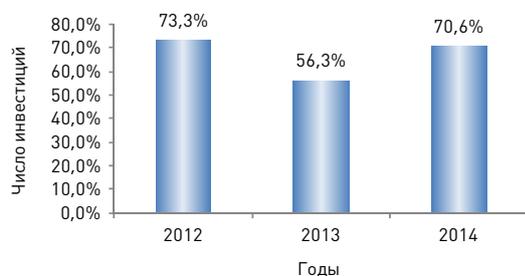


Доля объема VC-инвестиций
посевных фондов
в секторе «ИКТ»

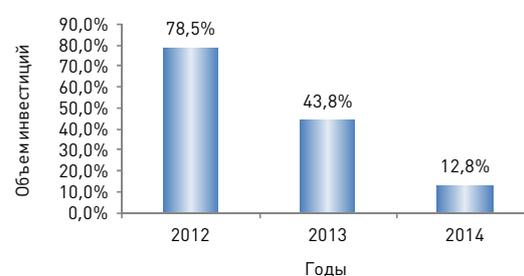


На фоне снижения доли посевных фондов в совокупном объеме инвестиций в секторе «Биотехнологии/Медицина» (с 78,5% в 2012 году до 12,8%) наблюдается существенный рост активности в секторе промышленных технологий (с 7,5% в 2012 году до 74,8%).

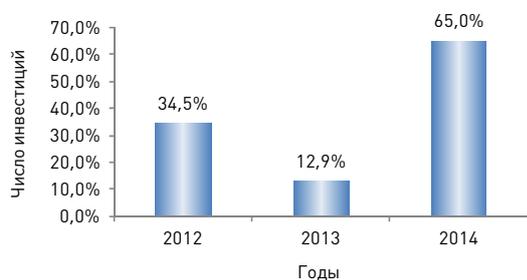
Доля числа VC-инвестиций
посевных фондов
в секторе «Биотехнологии/Медицина»



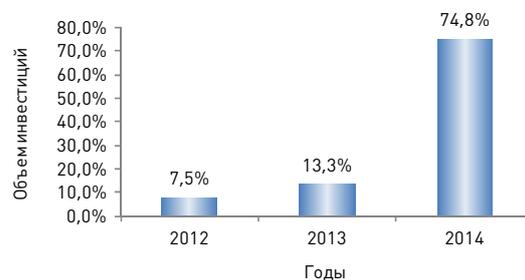
Доля объема VC-инвестиций
посевных фондов
в секторе «Биотехнологии/Медицина»



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



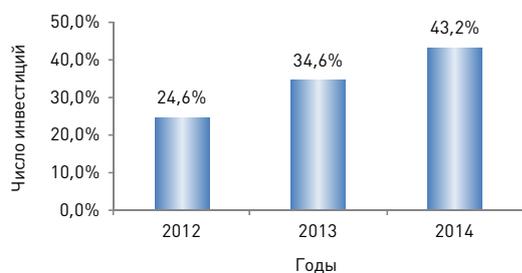
Доля объема VC-инвестиций посевных фондов в секторе «Промышленные технологии»



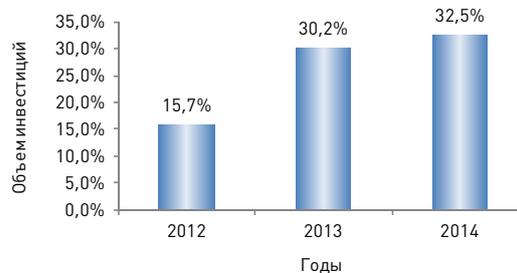
Активность посевных фондов: регионы

Позитивным трендом является рост доли инвестиций, осуществленных посевными фондами, в совокупном числе и объеме инвестиций вне Центрального ФО (более чем в 2 раза).

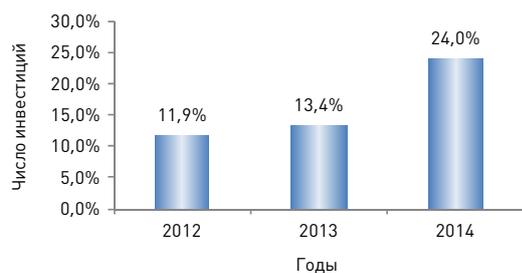
Доля числа VC-инвестиций посевных фондов по Центральному федеральному округу



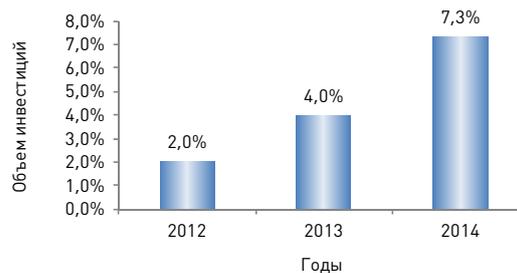
Доля объема VC-инвестиций посевных фондов по Центральному федеральному округу



Доля числа VC-инвестиций посевных фондов вне Центрального федерального округа



Доля объема VC-инвестиций посевных фондов вне Центрального федерального округа

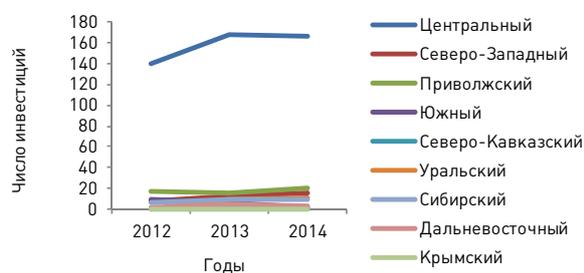


4.4. Инвестиции по регионам

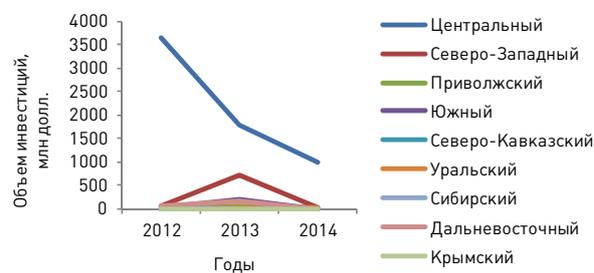
Центральный ФО традиционно лидирует как по совокупному числу, так и объему осуществленных инвестиций (соответственно около 73% и 94% в 2014 году).

С точки зрения числа осуществленных инвестиций обращает на себя внимание стабильное второе место Приволжского ФО на протяжении 2012-2014 годов.

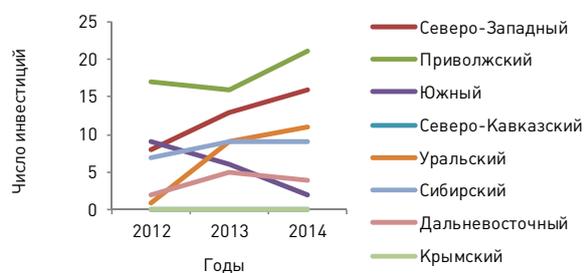
Число VC- и PE-инвестиций по федеральным округам



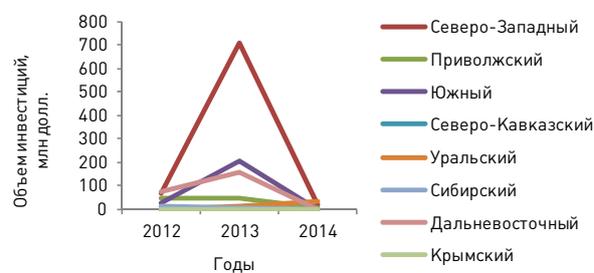
Объемы VC- и PE-инвестиций по федеральным округам



Число VC- и PE-инвестиций вне Центрального федерального округа

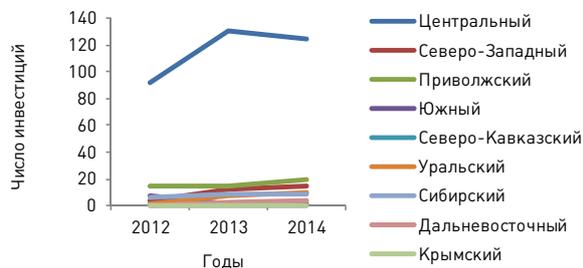


Объемы VC- и PE-инвестиций вне Центрального федерального округа

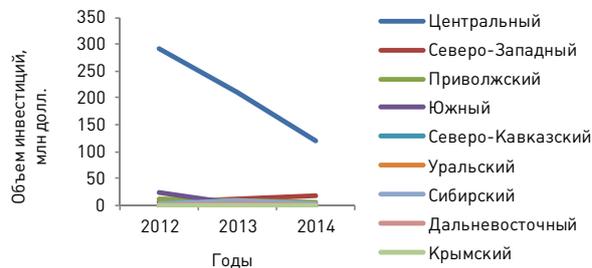


По стадиям компаний-реципиентов

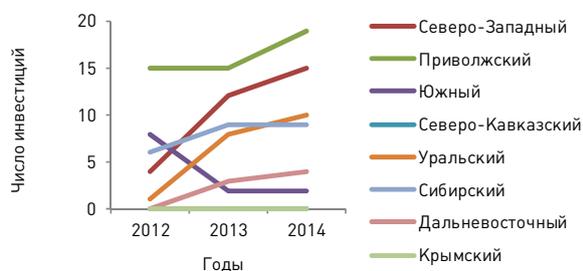
Число VC-инвестиций
по федеральным округам



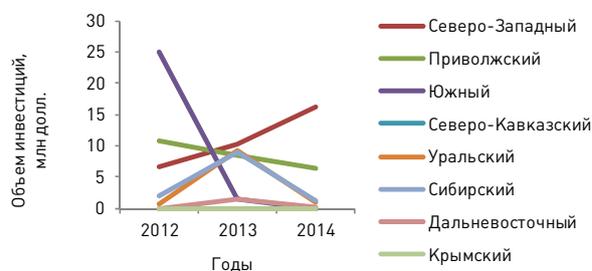
Объемы VC-инвестиций
по федеральным округам



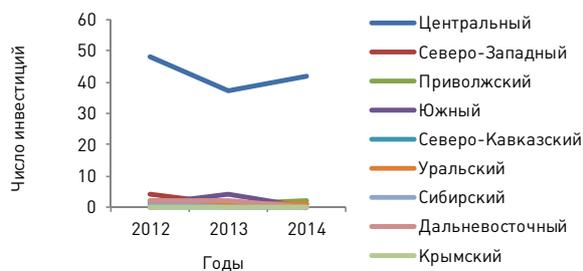
Число VC-инвестиций
вне Центрального федерального округа



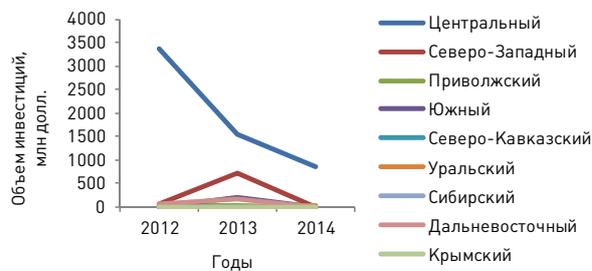
Объемы VC-инвестиций
вне Центрального федерального округа



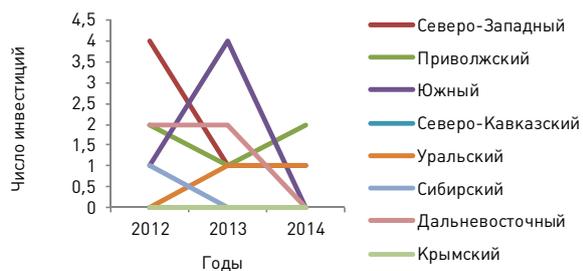
Число PE-инвестиций
по федеральным округам



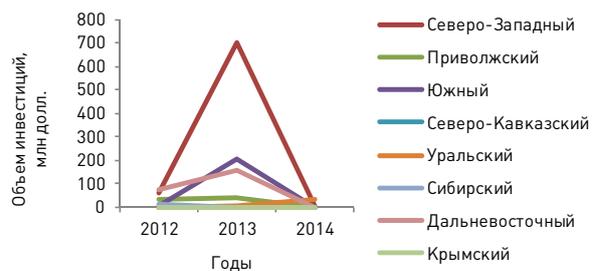
Объемы PE-инвестиций
по федеральным округам



Число PE-инвестиций
вне Центрального федерального округа



Объемы PE-инвестиций
вне Центрального федерального округа

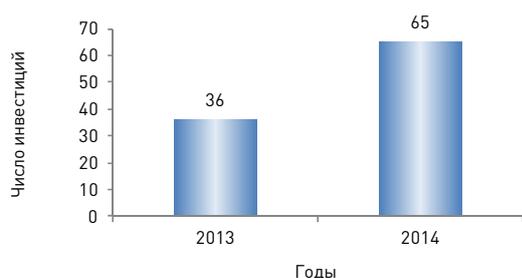


4.4.1. Инвестиции с участием российских фондов в зарубежные компании-реципиенты

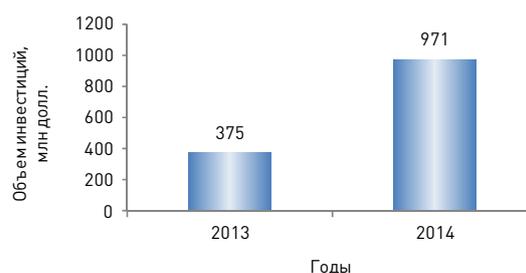
Общая статистика

Несмотря на негативный экономический фон как на внешнем, так и на внутреннем рынке, не наблюдается снижение активности российских фондов в осуществлении инвестиций в зарубежные компании-реципиенты: совокупное число инвестиций выросло практически в 2 раза, а совокупный объем инвестиций увеличился почти в 3 раза (36% от совокупного объема инвестиций составила одна крупная инвестиция в сфере интернета, лид-инвестором которой выступил один из российских фондов).

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



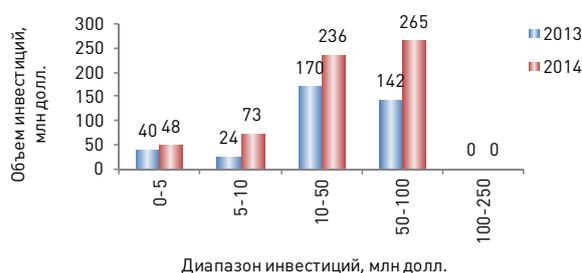
Совокупный объем инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты



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



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

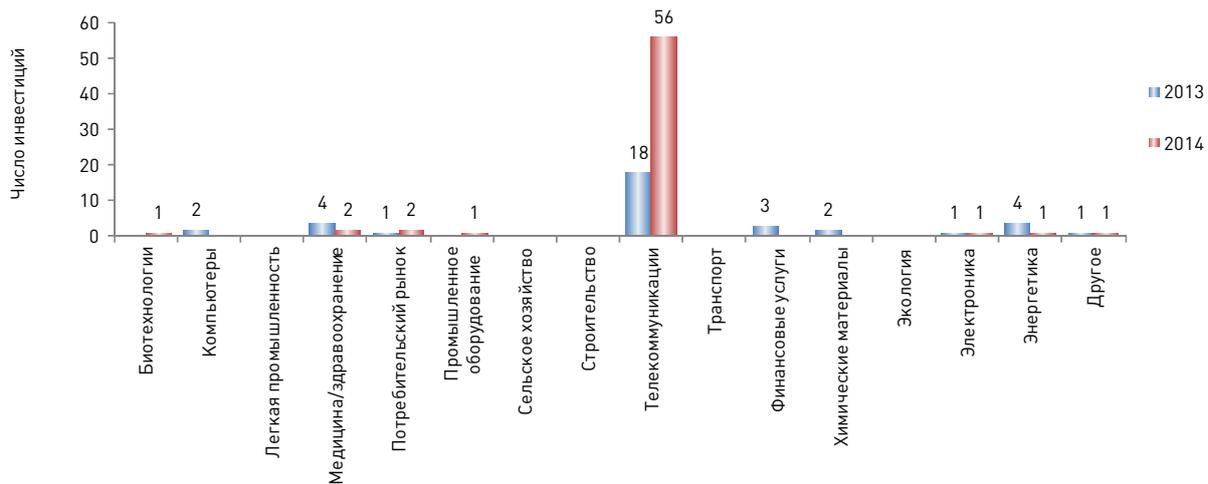


* Определение терминов "российский фонд" и "зарубежная компания-реципиент" приведены в Методологии.

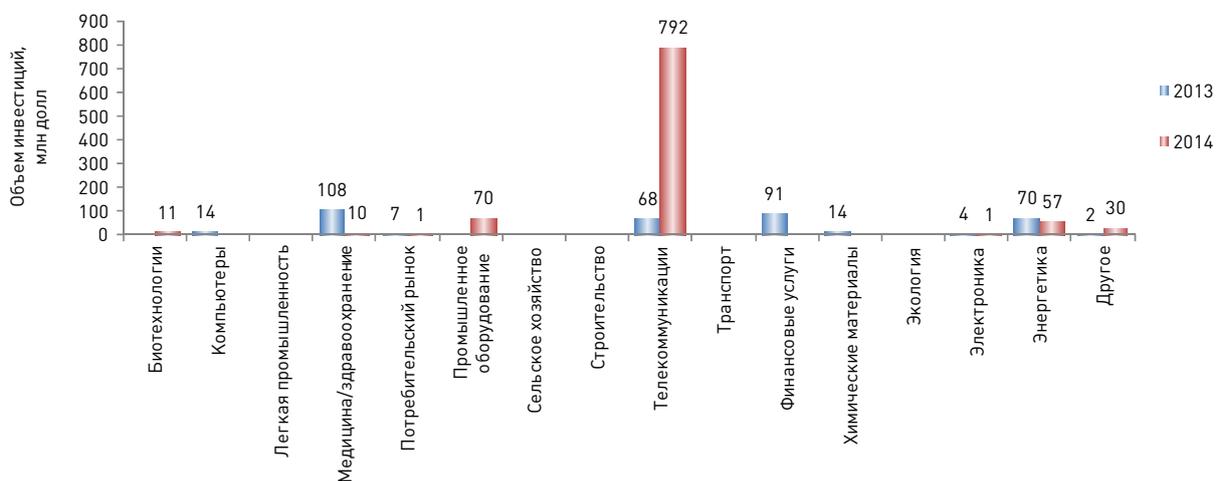
Инвестиции по отраслям

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

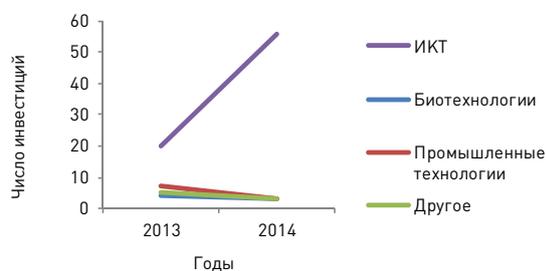
Число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслям



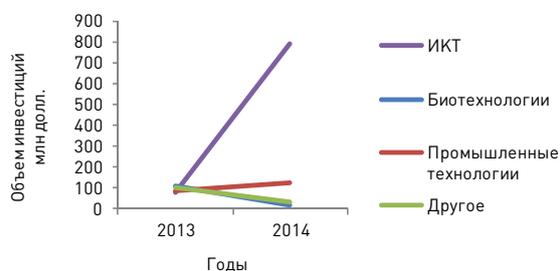
Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслям



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



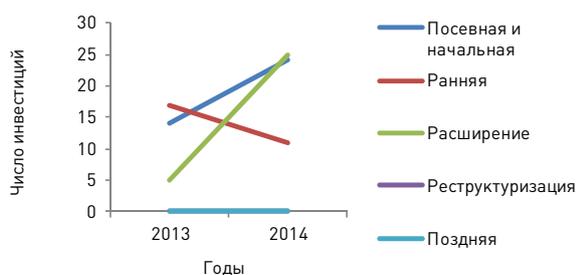
Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслевым секторам



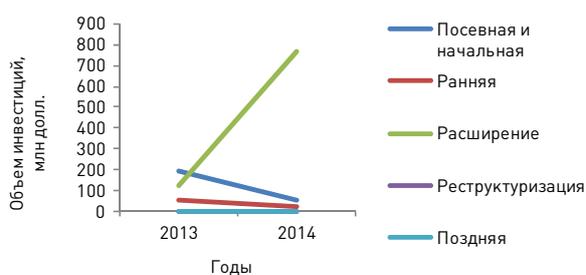
Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Основная доля от совокупного числа инвестиций с участием российских фондов в зарубежные компании-реципиенты приходилась на венчурный сегмент (58%), вместе с тем нельзя не отметить и резкий рост интереса инвесторов к стадии расширения.

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



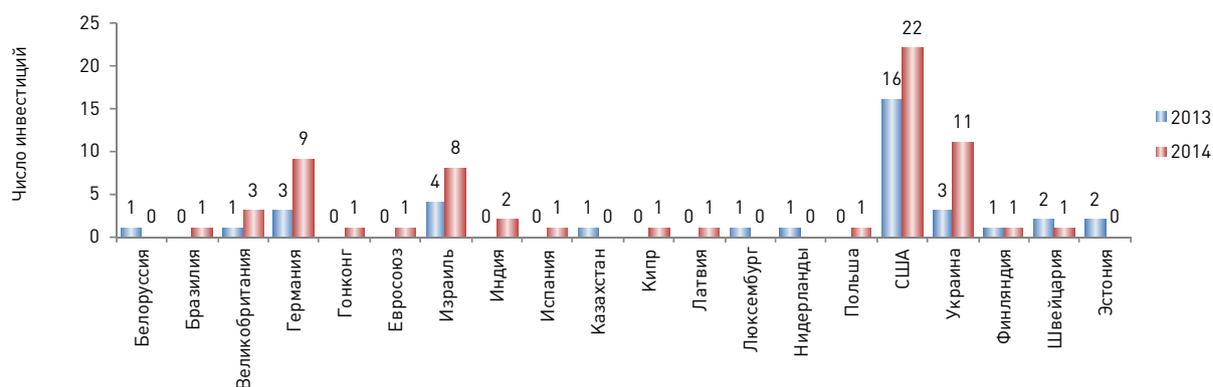
Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по стадиям



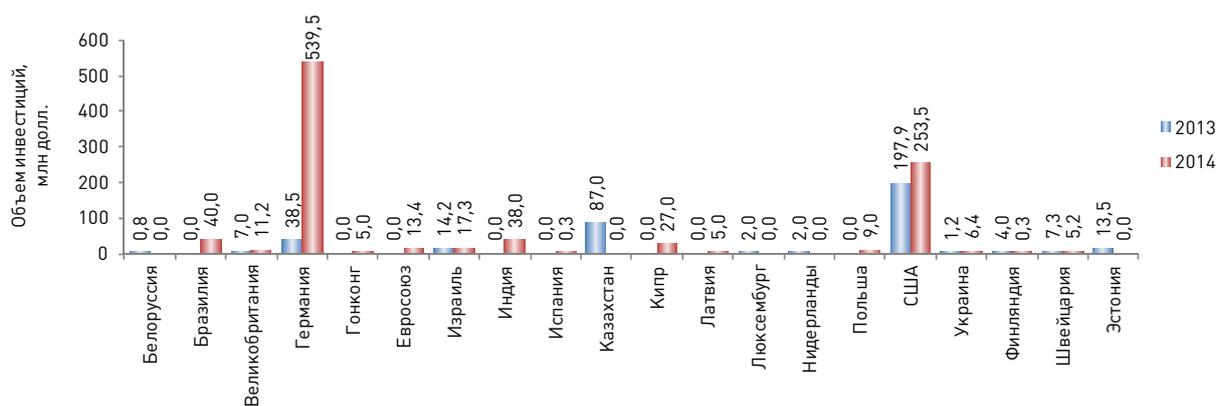
Инвестиции по странам компаний-реципиентов

География предпочтений инвесторов имеет вполне традиционный вид: лидируют США, Германия и Израиль.

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



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

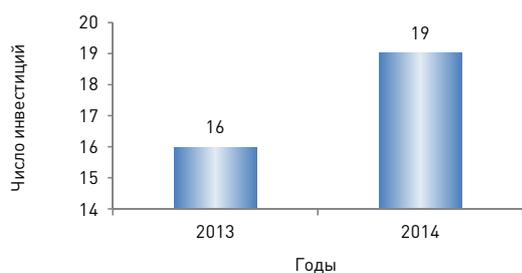


4.4.2. Инвестиции с участием зарубежных фондов в российские компании-реципиенты*

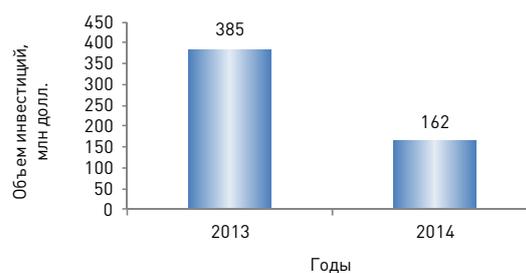
Общая статистика

С точки зрения числа проинвестированных компаний можно констатировать, что интерес зарубежных инвесторов к российскому рынку сохранился примерно на том же уровне, что и в 2013 году (18 инвестиций в 2014 году против 16 в 2013 году), вместе с тем совокупный объем инвестиций снизился более чем в 2 раза, что может отражать переход к более осторожной стратегии при выборе объектов со стороны зарубежных фондов.

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



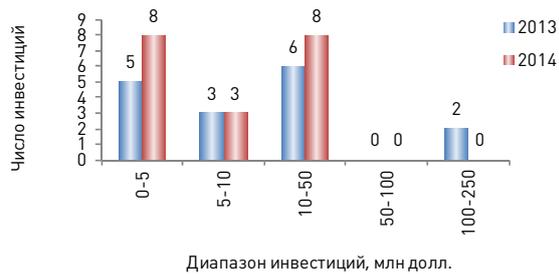
Совокупный объем инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты



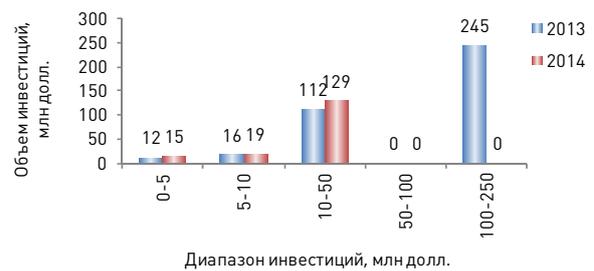
* Определение терминов "зарубежный фонд" и "российская компания-реципиент" приведены в Методологии.

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

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



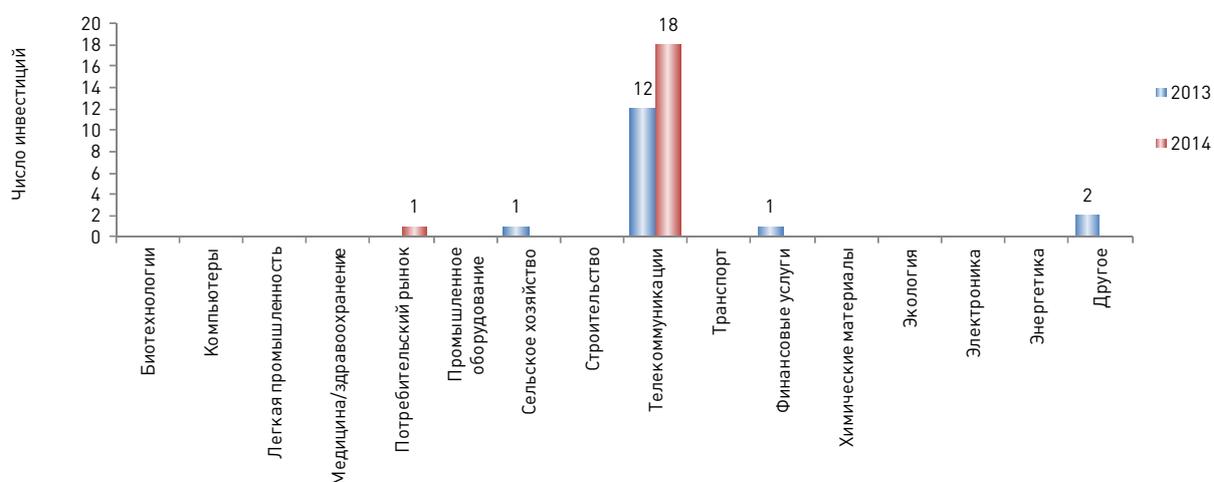
Распределение объемов инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по диапазонам размеров



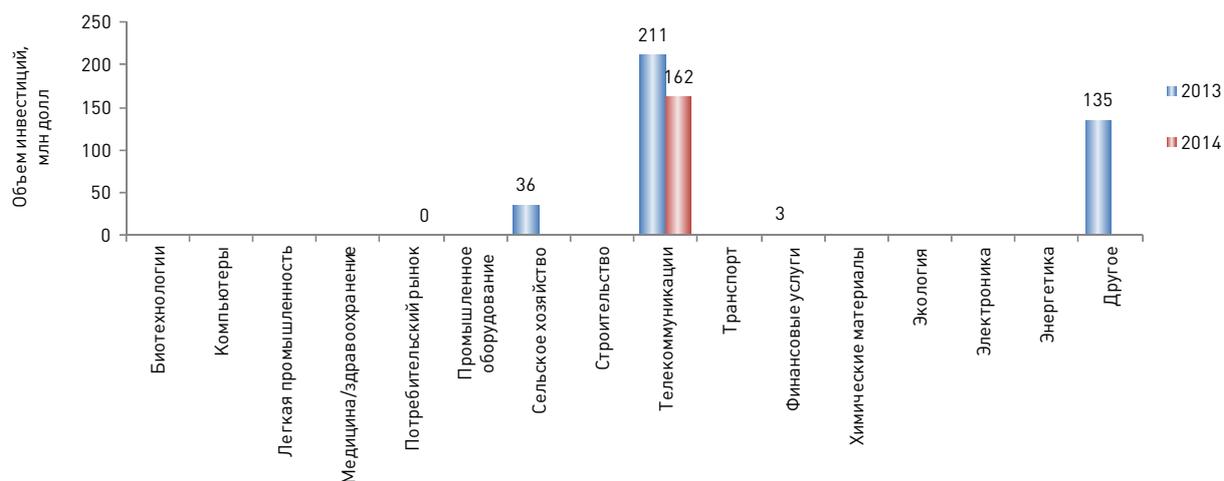
Инвестиции по отраслям

В отчетном периоде не наблюдалось повышения интереса зарубежных инвесторов к отраслям в секторах промышленных технологий и биотехнологий/медицины: лидером как по числу, так и по объему осуществленных инвестиций остается сектор ИКТ (86% от совокупного числа и 82% от совокупного объема инвестиций зарубежных фондов).

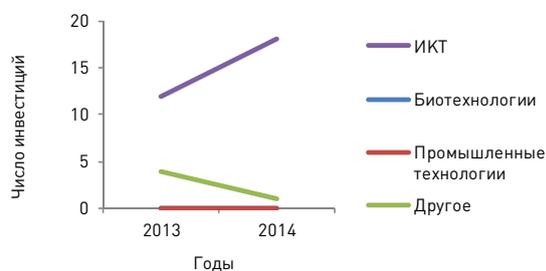
Число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслям



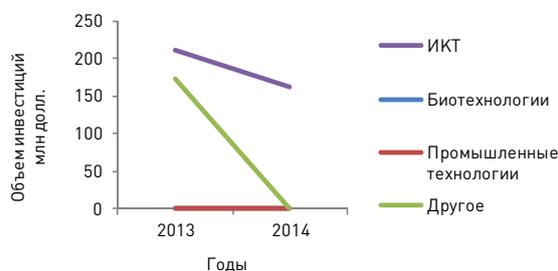
Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслям



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



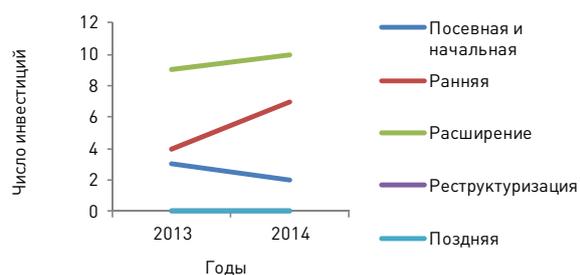
Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслевым секторам



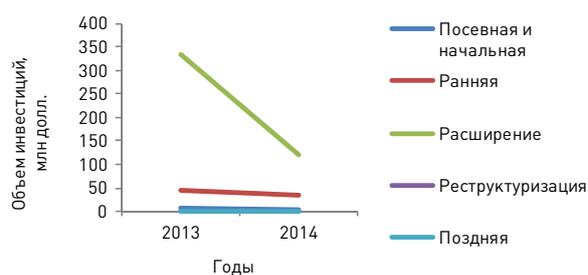
Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

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

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



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



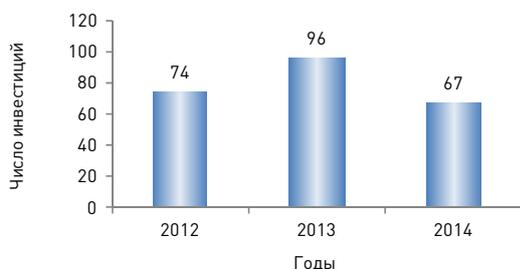
4.5. Инвестиции по типу инвесторов

4.5.1. Инвестиции фондов с участием государственного капитала

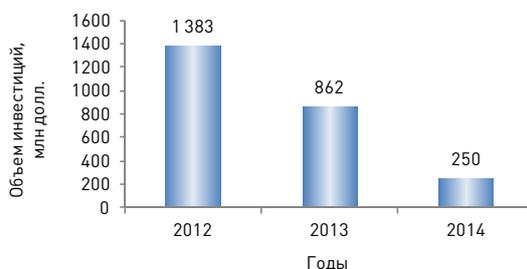
Общая статистика

Совокупный объем VC- и PE-инвестиций фондов с участием государственного капитала снизился по итогам 2014 года почти в 4 раза по сравнению с 2013 годом.

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

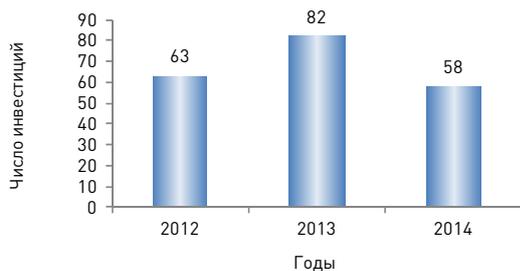


Совокупный объем VC- и PE-инвестиций фондов с участием государственного капитала

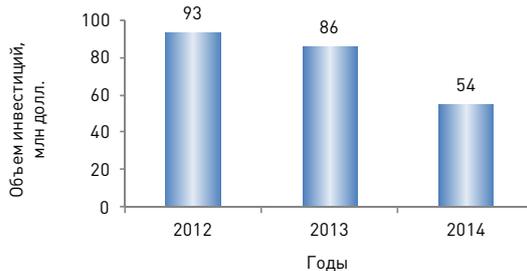


Фонды с участием государственного капитала несколько снизили активность в сфере VC-инвестиций: совокупное число инвестиций уменьшилось на 30%, а совокупный объем инвестиций на 27%.

Совокупное число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



Совокупный объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала

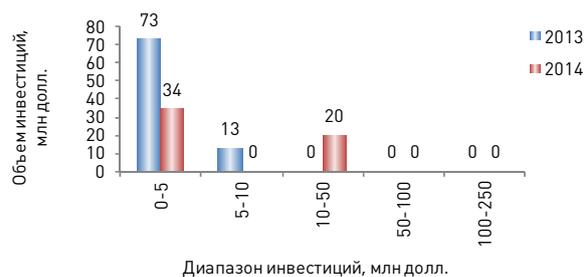


Подавляющее большинство VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала (98%) не превышали 5 млн долл.

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



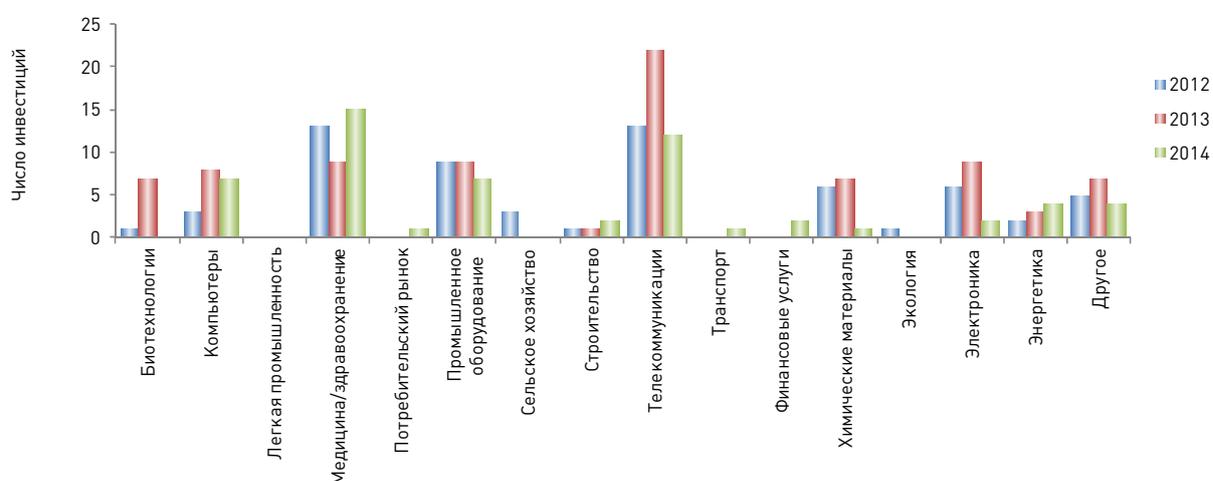
Распределение объемов VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по диапазонам размеров



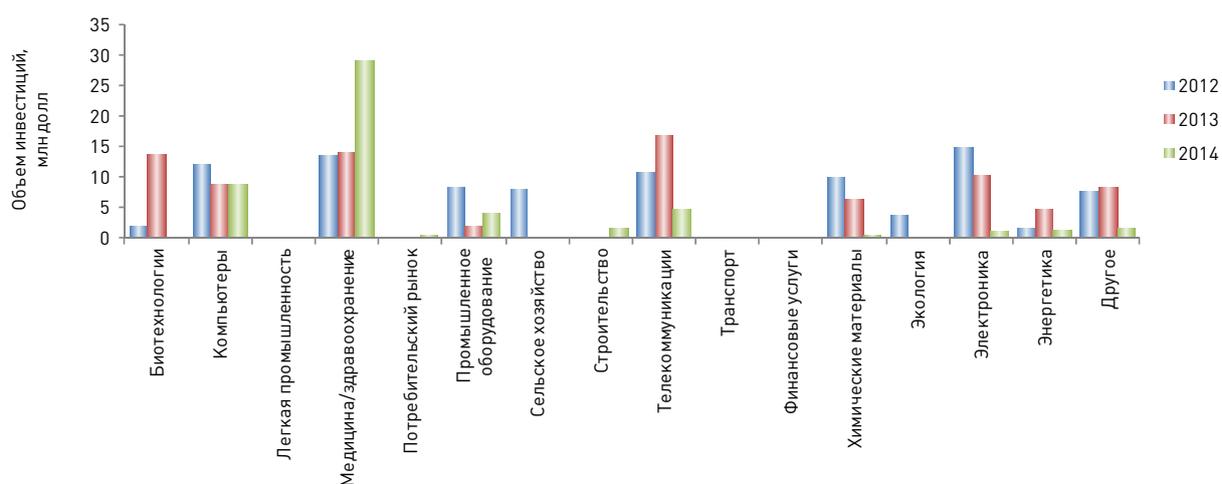
Инвестиции по отраслям

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

Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслям

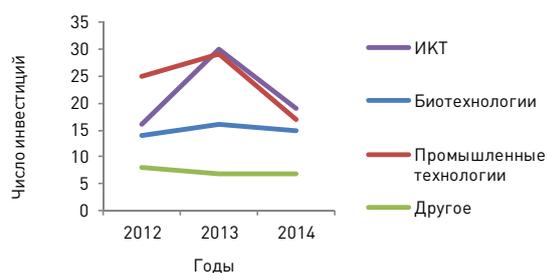


Объемы VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслям

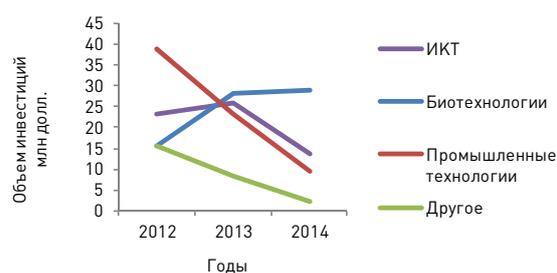


В период 2012-2014 годов обращает на себя внимание активизация фондов с участием государственного капитала в секторе «Биотехнологии/Медицина» – за указанный период совокупный объем инвестиций вырос более чем в 2 раза.

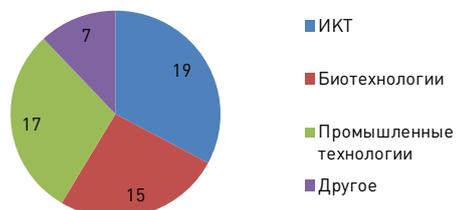
Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам



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



Распределение числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам, 2014



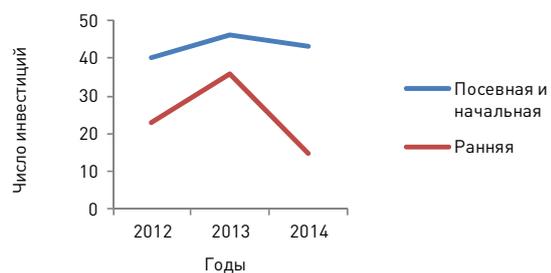
Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам, 2014



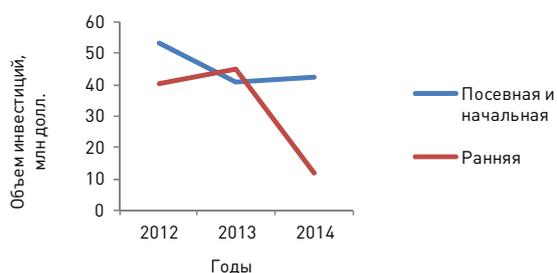
Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Около 75% инвестиций фондов с участием государственного капитала были осуществлены на посевной и начальной стадиях развития.

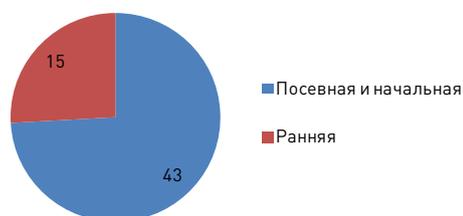
Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям



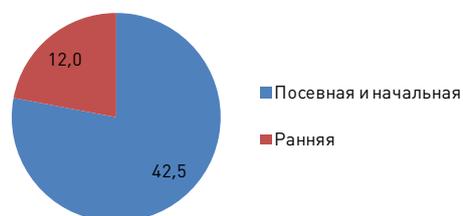
Объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям



Распределение числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям, 2014



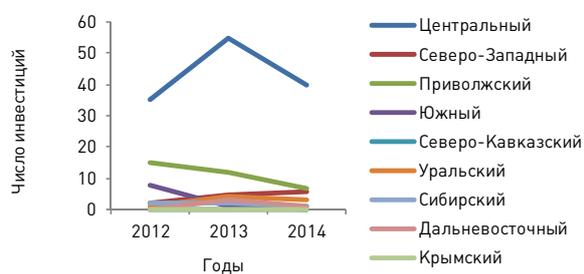
Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям, 2014



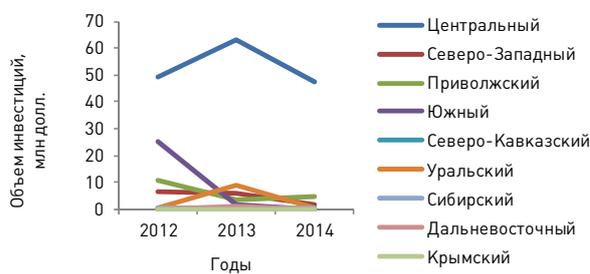
Инвестиции по регионам

Основная доля числа инвестиций фондов с участием государственного капитала (около 68%) приходилась на Центральный ФО, при этом доля этого федерального округа по совокупному объему инвестиций была еще более значительна - до 87%.

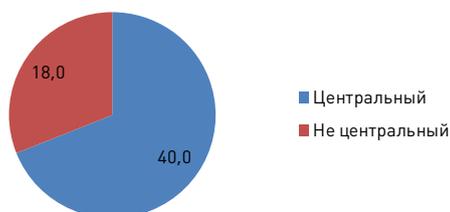
Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам



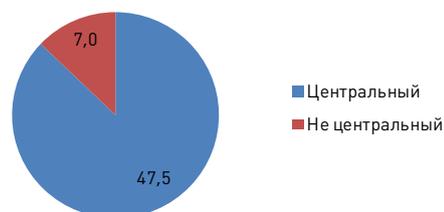
Объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам



Распределение числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам, 2014



Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам, 2014

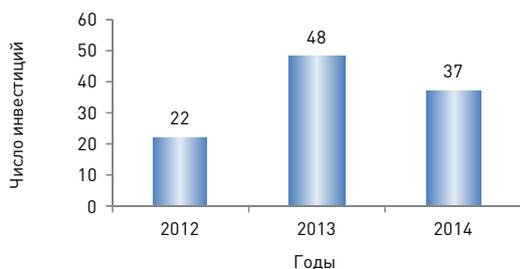


4.5.2. Инвестиции корпоративных фондов

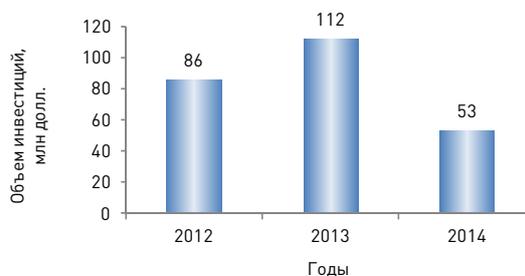
Общая статистика

Совокупный объем VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов в период 2012-2014 годов демонстрировал негативную динамику: объем инвестиций (объем инвестиций снизилось по сравнению с 2012 годом более чем в 2 раза. На этом фоне совокупное число инвестиций корпоративных фондов незначительно снизилось по сравнению с 2013 годом (на 23%).

Совокупное число VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов

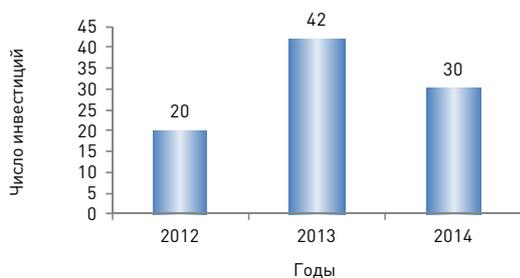


Совокупный объем VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов

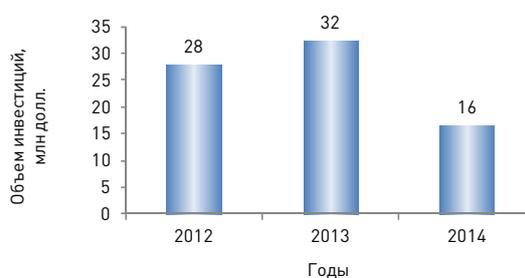


Вместе с тем корпоративные фонды заметно снизили активность в сфере VC-инвестиций: совокупное число инвестиций уменьшилось на 29%, а совокупный объем инвестиций на 50%.

Совокупное число VC-инвестиций корпоративных фондов

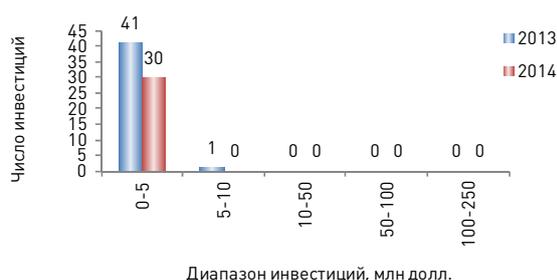


Совокупный объем VC-инвестиций корпоративных фондов

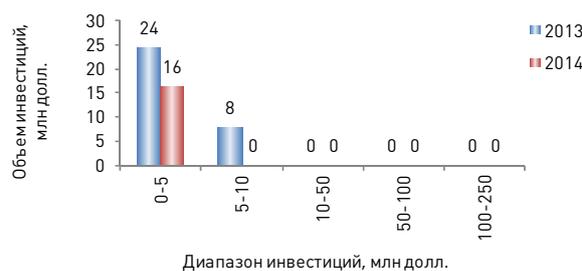


В отличие от 2013 года размеры VC-инвестиций корпоративных фондов в отчетном периоде не превышали 5 млн долл.

Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров



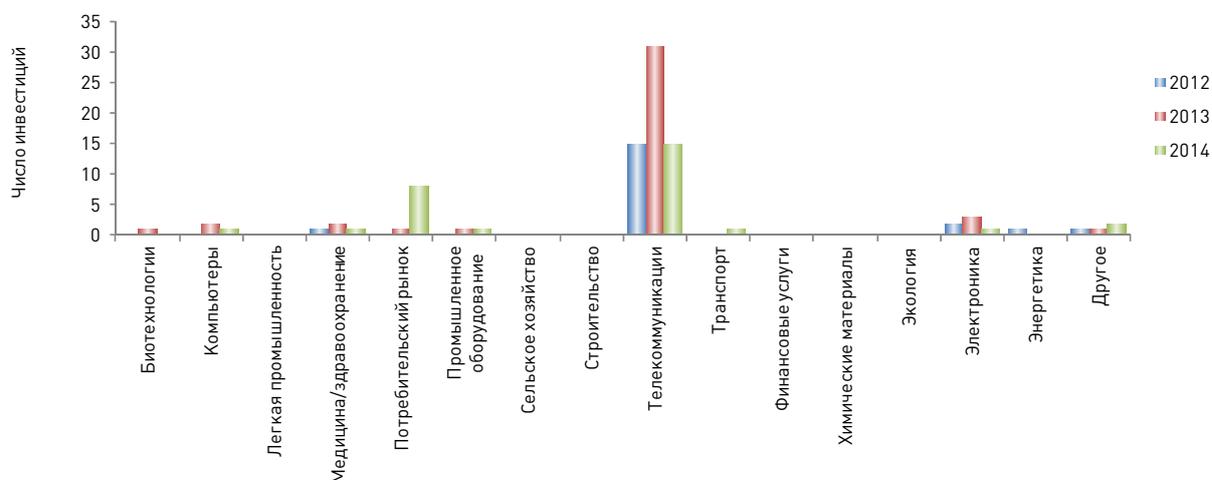
Распределение объемов VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров



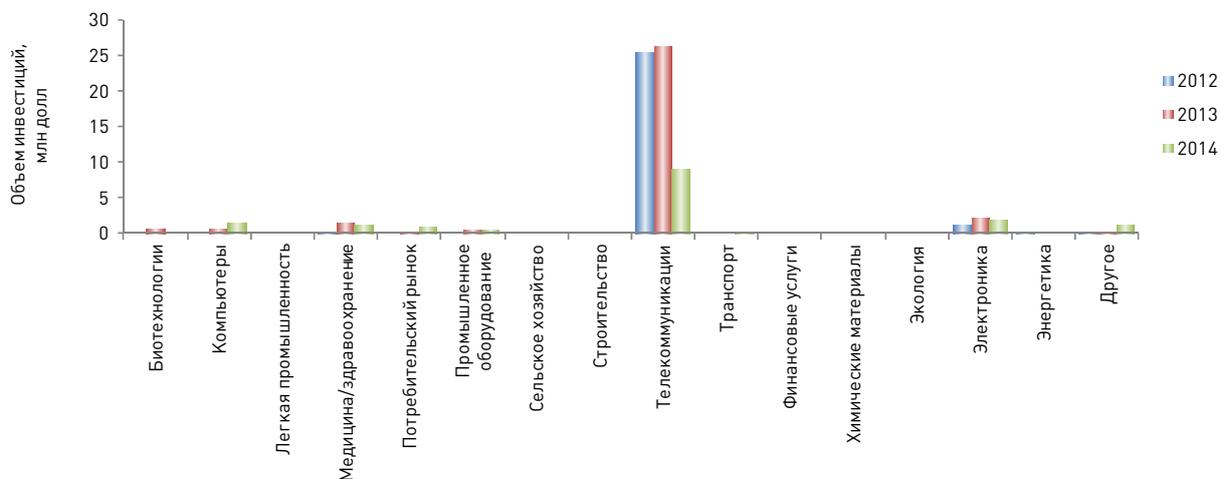
Инвестиции по отраслям

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

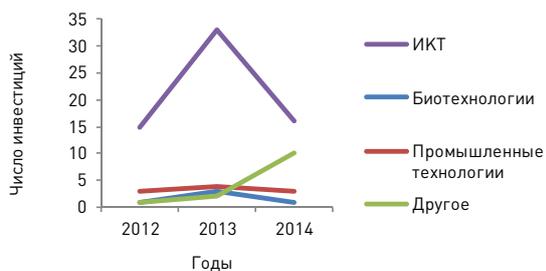
Число VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслям



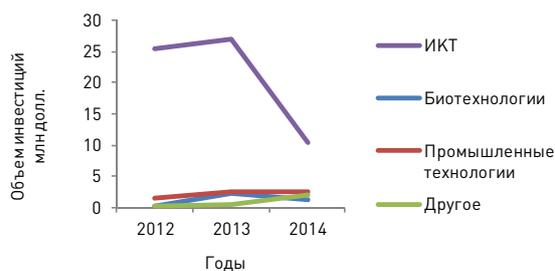
Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслям



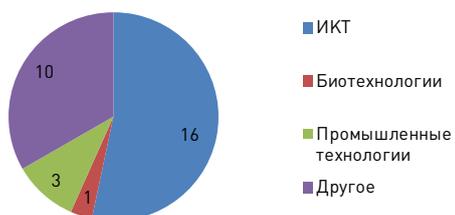
Число VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам



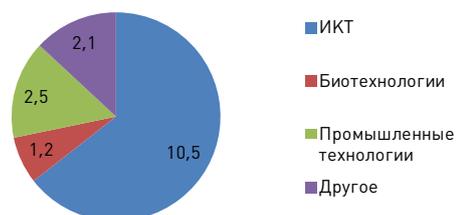
Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам



Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам, 2014



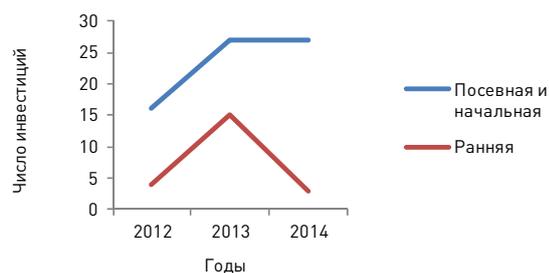
Распределение объема VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам, 2014



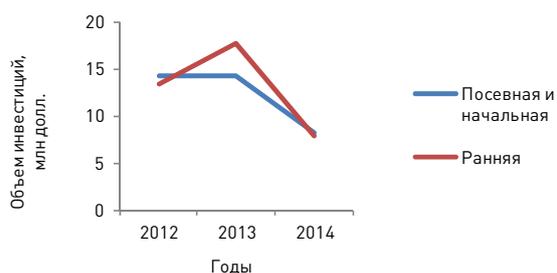
Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Не смотря на то, что 90% от совокупного числа компаний-реципиентов, получивших инвестиции корпоративных фондов в 2014 году, находились на посевной стадии, на указанные компании приходится только половина от совокупного объема корпоративных фондов.

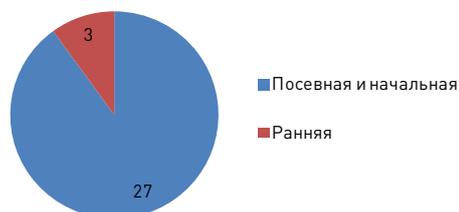
Число VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям



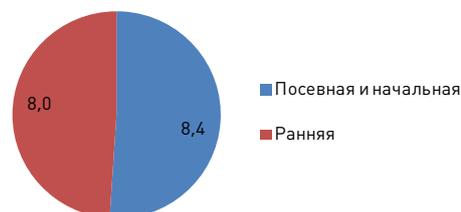
Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям



Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям, 2014



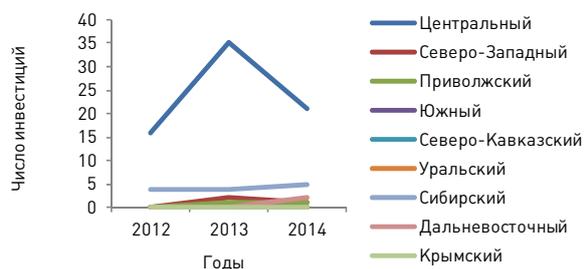
Распределение объема VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям, 2014



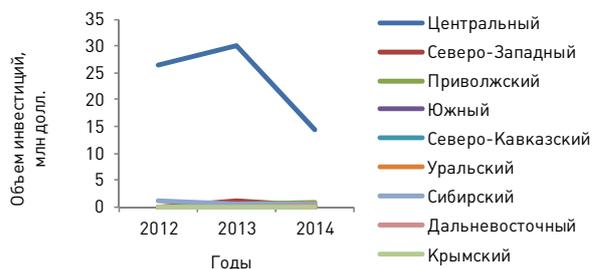
Инвестиции по регионам

Основная доля числа инвестиций фондов с участием государственного капитала (около 60%) приходилась на Центральный ФО, при этом доля федерального округа по совокупному объему была еще более значительна - 87%.

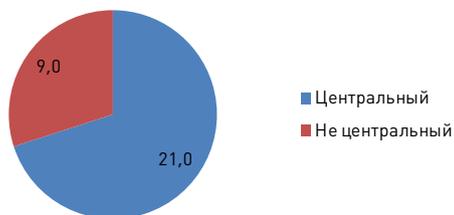
Число VC-инвестиций
корпоративных фондов
по федеральным округам



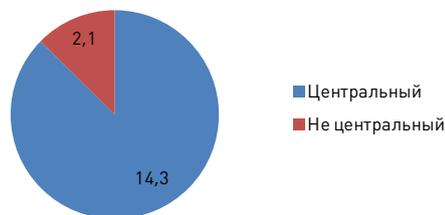
Объем VC-инвестиций
корпоративных фондов
по федеральным округам



Распределение числа VC-инвестиций
корпоративных фондов по федеральным
округам, 2014



Распределение объема VC-инвестиций
корпоративных фондов по федеральным
округам, 2014



5. Выходы

Активность фондов прямых и венчурных инвестиций с точки зрения числа компаний, из которых были осуществлены выходы в течение 2014 года, превысила уровень 2013 года на 70%. Основной вклад в число выходов (58% от совокупного числа) обеспечили VC-фонды.

Со значительным отрывом, как и в предыдущий год, с точки зрения способов выхода лидирует продажа стратегическому инвестору - 39% от числа выходов осуществлялось через данный тип сделок (16 выходов), в 2013 году - 46% (11 выходов).

Совокупные объемы выходов* достигли почти 75% от уровня 2013 года.

Следует подчеркнуть, что совокупное число выходов VC-фондов из российских компаний реципиентов возросло в 1,7 раз по сравнению с 2013 годом (39% пришлось на продажи стратегическому инвестору и примерно 15% - на выкуп менеджментом). При этом надо отметить, что существенный вклад в указанную статистику внесли фонды, созданные при участии государственного капитала - 58% от общего числа выходов с участием VC-фондов.

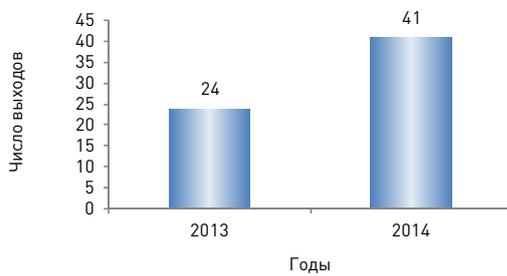
Увеличение числа выходов закономерно и связано прежде всего с тем, что инвестиционный цикл фондов «старожилов» близок к завершению. Это весьма характерный момент, отражающий тот факт, что катализатором процесса первых «массовых» венчурных инвестиций 7-8 лет назад было именно государство в лице венчурных фондов, созданных при поддержке Министерства экономического развития и при участии ОАО «РВК».

*Для выходов с известным объемом

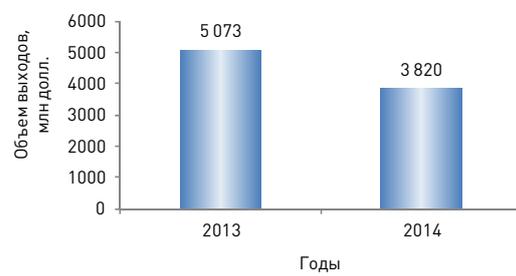
VC- и PE-фонды: общая статистика выходов

По итогам 2014 года было отмечено наибольшее число выходов из компаний-реципиентов за всю историю наблюдений (41 выход). При этом совокупный объем выходов достиг 75% от уровня 2013 года.

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



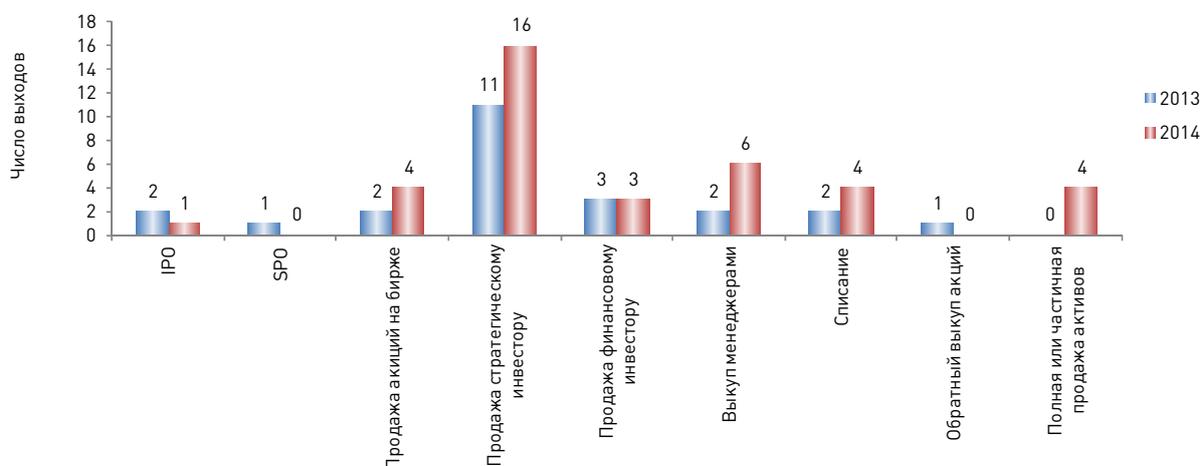
Совокупные объемы выходов
VC- и PE-фондов из
российских компаний-реципиентов



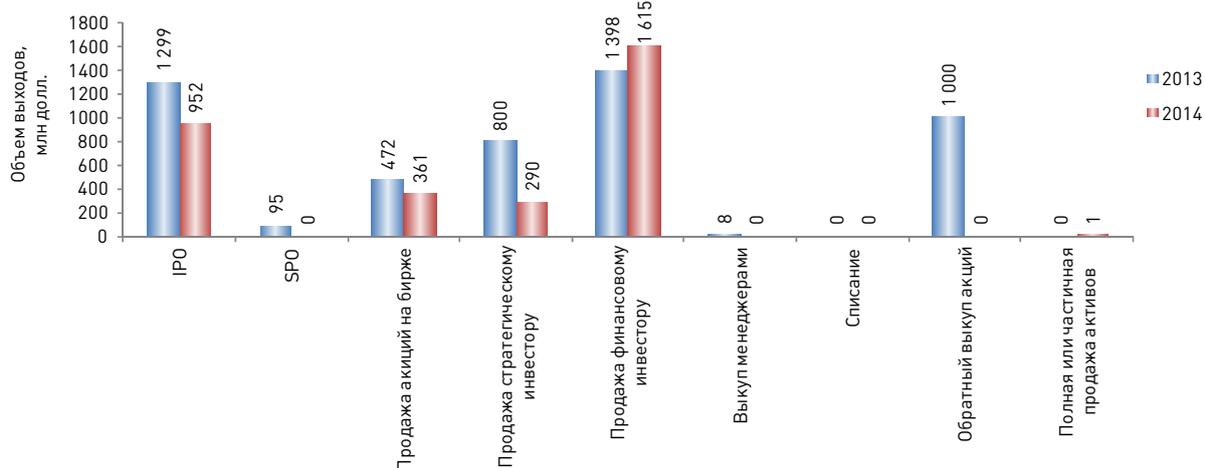
VC- и PE-фонды: выходы по типу

Продажа стратегическому инвестору по-прежнему лидирует среди всех остальных способов выхода: 39% от общего числа выходов из компаний-реципиентов (16 выходов). При этом 42% от объема выходов осуществлялось через продажу финансовому инвестору (1,6 млрд долл.). В 2013 году этот способ выхода также был лидером по объему выходов.

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



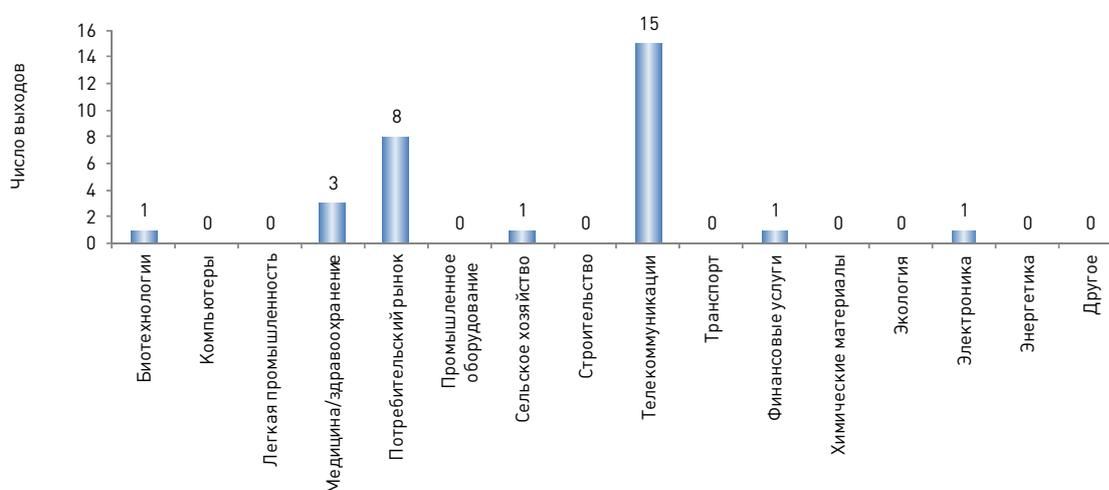
Совокупный объем выходов VC- и PE-фондов из российских компаний-реципиентов по способу выхода



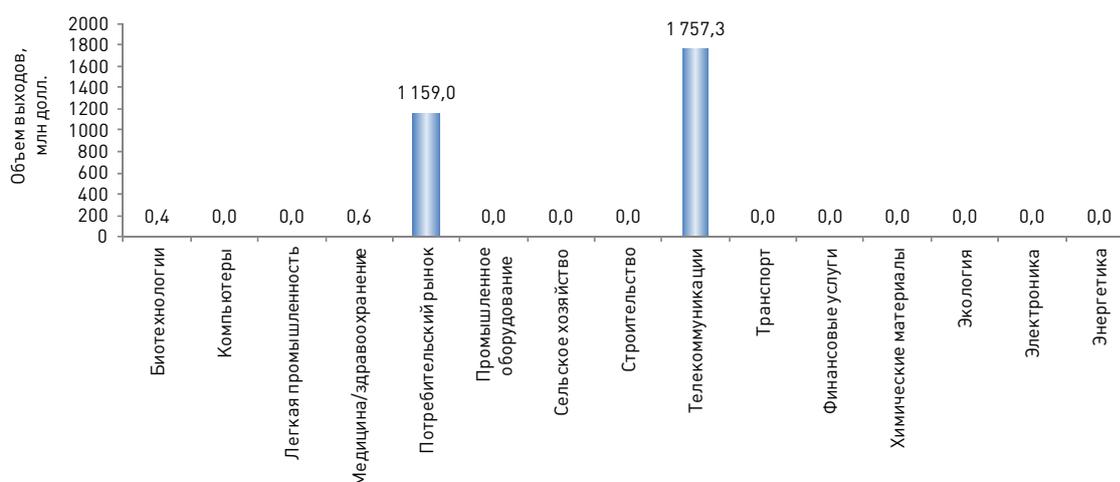
VC- и PE-фонды: выходы по отраслям компаний-реципиентов

Как и в 2013 году, сектор ИКТ лидирует как по числу, так и по объему выходов: 36% от совокупного числа выходов – 15 выходов (в 2013 году соответственно 67%, 16 выходов) и 46% от совокупного объема выходов – 1,7 млрд долл. (в 2013 году соответственно 79% и 4 млрд долл.).

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



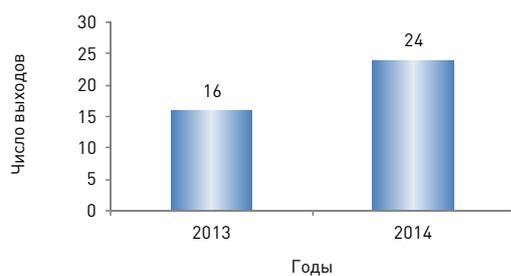
Совокупный объем выходов VC- и PE-фондов из российских компаний-реципиентов по отраслевой принадлежности компаний



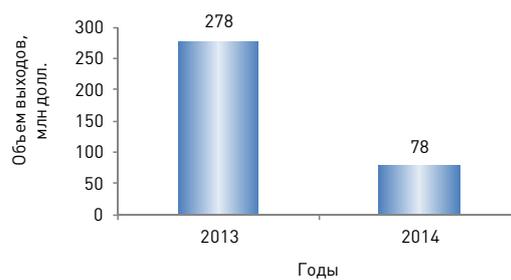
VC-фонды: общая статистика выходов

Наблюдается позитивная тенденция роста числа выходов с участием VC-фондов – с 16 в 2013 году до 24 в 2014 году.

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

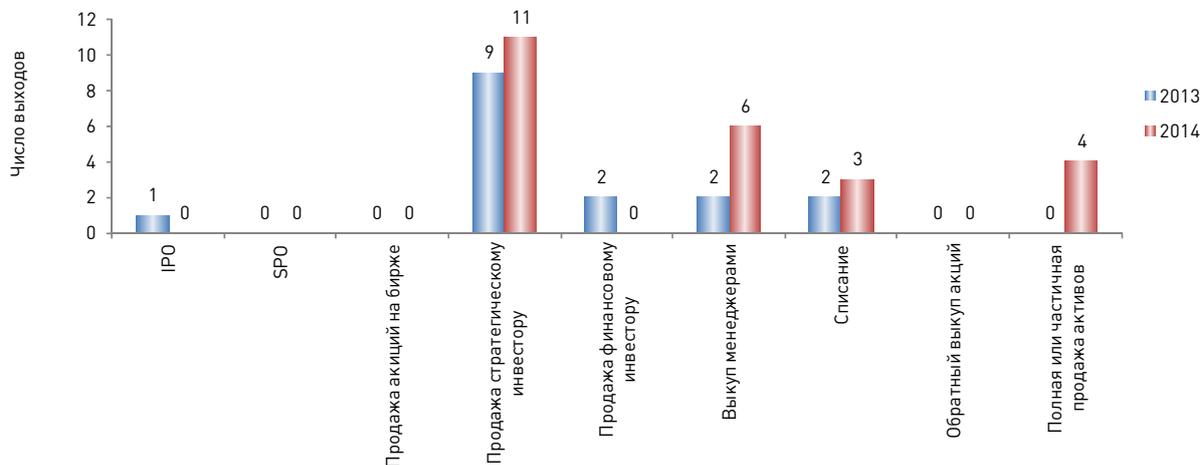


Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов

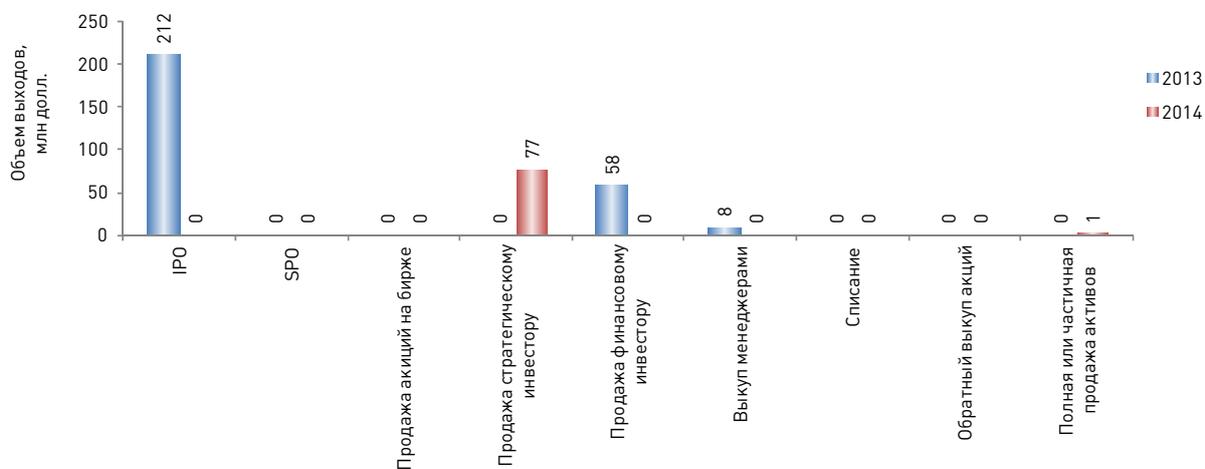


VC-фонды: выходы по типу

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

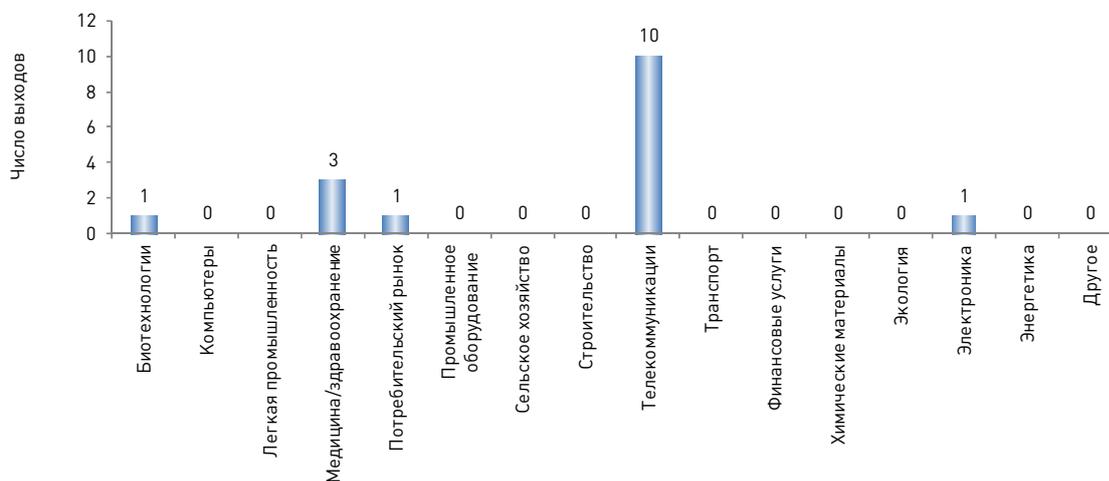


Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов по способу выхода

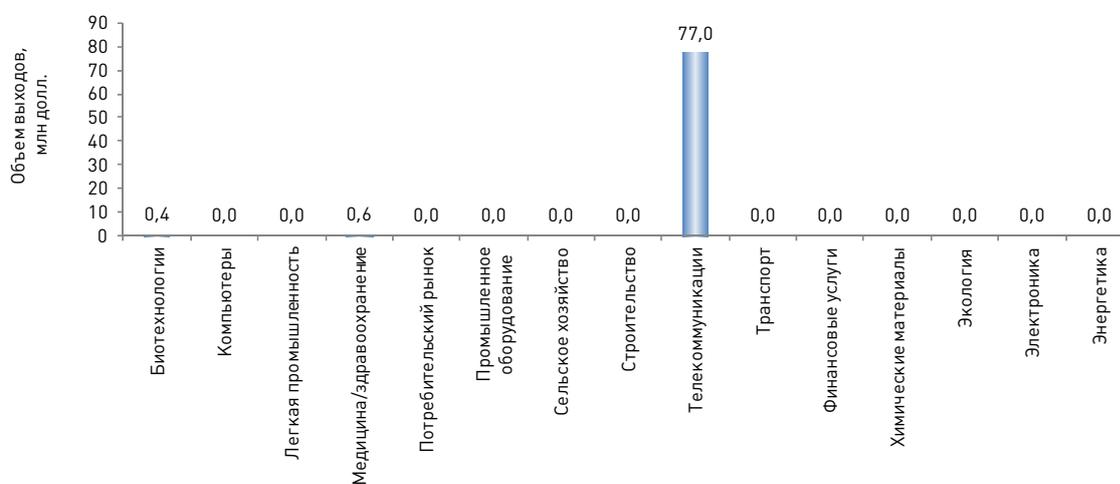


VC- фонды: выходы по отраслям компаний-реципиентов

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



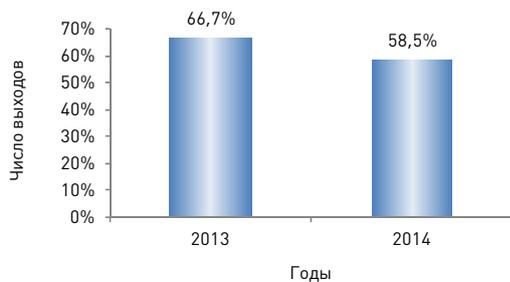
Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов по отраслевой принадлежности компаний



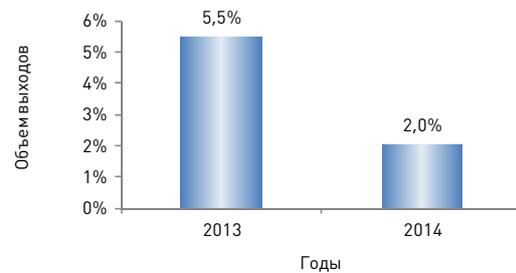
VC- фонды с участием государственного капитала: общая статистика

VC-фонды с участием государственного капитала обеспечивали около половины от совокупного числа выходов VC-фондов в период 2012-2014 годов (6 выходов 2012 году, 8 в 2013 году и 11 выходов в 2014 году). При этом, если в 2013 году лидирующим способом выхода была продажа стратегическому инвестору, то в 2014 году наибольшее число выходов осуществлялось через выкуп менеджментом.

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



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



6. Резюме

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

В актив можно занести:

- Общее число осуществленных инвестиций достигло 233, что на 3% превышает уровень 2013 года.
- Активность российских фондов на зарубежных рынках была относительно высокой: объемы сделок превысили уровень 2013 года в 3 раза, а число инвестиций – почти в 2 раза от достигнутых значений 2013 года.
- Активность фондов с точки зрения числа осуществленных выходов из компаний в течение 2014 года, на 70% превысила уровень 2013 года. Основной вклад в число выходов (почти 58%) «обеспечили» венчурные фонды, более половины которых – с участием государственного капитала. При этом совокупные объемы выходов достигли примерно 75% от уровня 2013 года.
- Активность зарубежных фондов на российском рынке с точки зрения числа осуществленных инвестиций зафиксирована на достаточно высоком уровне, и превысила значения 2013 года на 12%.

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

- Совокупный объем осуществленных инвестиций достиг лишь 44% от аналогичного показателя 2013 года.
- Объем осуществленных PE-инвестиций пока достиг лишь 33% от уровня 2013 года.
- Темпы относительного прироста совокупного капитала действующих фондов в последние годы демонстрируют тенденцию к замедлению, снизившись с 33% в 2012 году до 5% на конец 2014 года. В свою очередь, показатели прироста числа и совокупных объемов фондов за 2014 год достигли только 43% и 72% от уровня 2013 года соответственно.
- Показатели инвестиционной активности корпоративных фондов снизились по сравнению с 2013 годом на 53% по объему осуществленных сделок и на 33% по числу.
- Совокупный объем инвестиций, осуществленных с участием зарубежных фондов на российском рынке, достиг лишь 42% 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 57% 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 9% в сравнении с 2013 годом, одновременно число инвестиций выросло на 48%.
- Активность по созданию новых фондов в VC сегменте рынка превысила аналогичный показатель PE сегмента (число новых VC фондов достигло 62%, против 31% числа PE фондов от уровня 2013 года).
- Подавляющее число VC фондов (80%) равно как и наибольший совокупный объем VC фондов (87%) сосредоточены в Центральном ФО.
- Совокупное число действующих посевных фондов выросло на 38% (для сравнения – в 2013 году прирост составил 61%).
- Совокупное число действующих корпоративных фондов выросло на 21% (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%).

Действующие фонды

Число действующих VC- и PE-фондов на рынке, шт.		Объем совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов, млрд долл.	
347 (321 в 2013 г.) +9% к уровню 2013 г.		30,5 (28,9 в 2013 г.) +6% к уровню 2013 г.	
Число действующих VC-фондов, шт.	Число действующих PE-фондов, шт.	Объем совокупного капитала действующих VC-фондов, млрд долл.	Объем совокупного капитала действующих PE-фондов, млрд долл.
231 (208 в 2013 г.) +11% 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.	24,8 (23,4 в 2013 г.) +6% к уровню 2013 г.

Новые фонды

Число новых VC- и PE-фондов, шт.		Объем совокупного капитала новых VC- и PE-фондов, млрд долл.	
36 (64 в 2013 г.) 56% от уровня 2013 г.		1,3 (2,8 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.
31 (48 в 2013 г.) 62% от уровня 2013 г.	5 (16 в 2013 г.) 31% от уровня 2013 г.	0,2 (0,9 в 2013 г.) 22% от уровня 2013 г.	1,1 (1,9 в 2013 г.) 57% от уровня 2013 г.

Инвестиции

Число осуществленных VC- и PE-инвестиций в компании-реципиенты, шт.		Объем осуществленных VC- и PE-инвестиций в компании-реципиенты, млрд долл.	
233 (225 в 2013 г.) 103% от уровня 2013 г.		1,3 (2,9 в 2013 г.) 44% 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.
183 (179 в 2013 г.) 102% от уровня 2013 г.	46 (46 в 2013 г.) 100% от уровня 2013 г.	0,14 (0,25 в 2013 г.) 56% от уровня 2013 г.	1,2 (2,6 в 2013 г.) 34% от уровня 2013 г.

7. Приложения

7.1. Таблицы

7.1.1. Фонды прямых и венчурных инвестиций

Число и совокупный объем VC- и PE-фондов

	Число			Объем, млн долл.		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Все фонды	260	321	347	26860,02	28968,73	30497,87
Новые фонды	94	64	36	4974,95	2753,81	1343,20
Ликвидированные фонды	9	9	10	312,30	903,63	121,06

Соотношение числа и совокупного объема VC- и PE-фондов

	Число			Объем, млн долл.		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
PE фонды	100	113	230	22323,13	23417,63	24850,03
VC фонды	160	208	116	4536,89	5551,10	5647,84
Итого	260	321	347	26860,02	28968,73	30497,87

Число VC- и PE-фондов по объемам капитала*

Объем капитала, млн долл.	2012	2013	2014
0-5	16	20	26
5-10	13	13	13
10-50	55	60	63
50-100	30	32	32
100-250	53	59	60
250-500	19	19	18
500-1000	3	3	4
1000+	4	5	6
Итого	193	211	222

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

Совокупная капитализация (млн долл.) VC- и PE-фондов
по объемам капитала

Объем капитала, млн долл.	2012	2013	2014
0-5	30,60	38,60	54,10
5-10	93,89	91,06	90,56
10-50	1104,21	1221,84	1317,58
50-100	1787,20	1975,20	1975,20
100-250	7121,35	7866,35	7981,35
250-500	6379,40	6239,40	5889,40
500-1000	1836,00	1836,00	2386,00
1000+	7255,00	8255,00	9362,00
Итого	25607,65	27523,45	29056,19

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

Федеральные округа	PE-фонды		VC-фонды	
	2013	2014	2013	2014
Центральный	21287,90	22604,90	4282,71	4381,85
Северо-Западный	488,00	488,00	212,18	196,18
Приволжский	100,00	100,00	394,06	367,16
Южный	0,00	0,00	26,60	26,60
Северо-Кавказский	0,00	0,00	13,80	13,80
Уральский	0,00	0,00	13,00	13,00
Сибирский	0,00	0,00	93,50	89,00
Дальневосточный	1000,00	1000,00	7,50	7,50
Крымский	0,00	0,00	0,00	0,00
Итого	22875,90	24192,90	5043,35	5095,09

Региональное распределение числа VC- и PE-фондов

Федеральные округа	PE-фонды		VC-фонды	
	2013	2014	2013	2014
Центральный	91	93	135	152
Северо-Западный	2	2	13	13
Приволжский	1	1	20	18
Южный	0	0	1	1
Северо-Кавказский	1	0	2	2
Уральский	0	0	2	3
Сибирский	0	0	6	6
Дальневосточный	1	1	1	1
Крымский	0	0	0	0
Итого	96	97	180	196

7.1.2. Управляющие компании

Региональное распределение числа VC- и PE-фондов

Диапазон	Число			Объем, млн долл.		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
0-50	106	157	181	1163,53	1502,14	1655,18
50-150	51	56	57	4054,10	4620,00	4689,10
150+	40	41	42	21642,39	22846,59	24153,59
Итого	197	254	280	26860,02	28968,73	30497,87

7.1.3. Инвестиции

Совокупные число и объем VC- и PE-инвестиций

Число			Объем, млн долл.		
2012	2013	2014	2012	2013	2014
184	225	233	3889,99	2919,57	1304,63

Соотношение числа и объемов VC- и PE-инвестиций

	Число			Объем, млн долл.		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
PE инвестиции	58	46	46	335,17	250,71	144,24
VC инвестиции	126	179	183	3554,81	2668,86	892,90
Неизвестно	0	0	4	0	0	267,48
Итого	184	225	229	3889,99	2919,57	1304,63

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

	Число			Объем, млн долл.		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Биотехнологии	1	7	0	1,91	13,92	0,00
Компьютеры	6	12	10	70,07	57,77	11,74
Легкая промышленность	1	0	0	18,30	0,00	0,00
Медицина/здравоохранение	18	10	17	268,44	78,21	33,24
Потребительский рынок	5	3	13	299,50	43,75	106,67
Промышленное оборудование	13	13	9	226,88	61,57	4,93
Сельское хозяйство	5	3	0	40,93	170,00	0,00
Строительство	2	3	2	26,14	47,64	1,74
Телекоммуникации	90	133	156	1040,18	1698,23	659,25
Транспорт	2	1	3	113,00	3,00	150,33
Финансовые услуги	8	6	2	817,10	461,20	0,22
Химические материалы	6	7	2	9,84	6,45	30,60
Экология	1	0	0	3,88	0,00	0,00
Электроника	8	11	3	16,40	11,64	3,13
Энергетика	8	5	4	665,45	82,58	1,52
Другое	10	11	8	271,97	183,61	33,77
Неизвестно	0	0	4	0,00	0,00	267,48
Итого	184	225	233	3889,99	2919,57	1304,63

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

	Число			Объем, млн долл.		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Е-commerce	16	22	27	327,02	224,25	41,32
Агрегаторы и каталоги	7	11	9	87,65	32,25	58,39
Безопасность	0	1	2	0,00	0,50	0,39
Видео-аудио-фото	5	5	7	44,50	1,50	23,17
Игры/развлечения	1	6	5	0,09	36,43	32,25
Консалтинг	2	0	2	0,87	0,00	4,00
Медиа и СМИ	1	7	2	3,00	175,18	0,72
Медицина	0	1	3	0,00	0,04	3,75
Образование	3	4	11	6,55	4,05	11,12
Работа	2	4	3	5,20	17,50	210,53
Разработка ПО	1	4	0	50,00	2,35	0,00
Реклама	5	9	9	16,05	8,95	14,19
Рекомендательные сервисы	0	2	5	0,00	0,75	10,10
Решения для бизнеса	4	16	27	9,10	190,03	24,97
Связь	1	2	3	100,00	240,11	82,30
Социальные сети	6	5	9	12,80	705,12	7,75
Среда разработки	2	4	3	2,15	2,13	5,23
Туризм	4	5	7	36,00	46,03	26,71
Финансы	6	7	6	9,00	28,84	5,39
Другое	12	14	13	356,20	22,98	51,18
Неизвестно	18	16	12	44,07	17,01	47,53
Итого	96	145	165	1110,25	1756,00	660,99

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

	Число			Объем, млн долл.		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
ИКТ	96	145	166	1110,25	1756,00	670,99
Биотехнологии/Медицина	19	17	17	270,35	92,13	33,24
Промышленные технологии	40	40	23	1061,58	212,87	192,25
Другое	29	23	23	1447,80	858,56	140,67
Итого	184	225	229	3889,99	2919,57	1037,15

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

	Число			Объем, млн долл.		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Посевная и начальная	81	104	145	55,74	123,04	74,91
Ранняя	45	75	38	96,30	212,13	175,80
Расширение	40	37	43	929,31	1837,50	1247,05
Реструктуризация	5	2	1	0,00	353,42	40,40
Поздняя	13	7	2	1820,85	1363,90	1381,41
Неизвестно	0	0	4	0,00	0,00	0,00
Итого	184	225	233	2902,20	3889,99	2919,57

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

	Число			Объем, млн долл.		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Центральный	140	167	166	3655,01	1770,35	977,54
Северо-Западный	8	13	16	69,61	710,18	20,16
Приволжский	17	16	21	45,67	48,34	6,98
Южный	9	6	2	29,58	206,47	0,04
Северо-Кавказский	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Уральский	1	9	11	0,67	15,77	30,98
Сибирский	7	9	9	11,95	9,07	1,15
Дальневосточный	2	5	4	77,50	159,39	0,29
Крымский	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Неизвестно	0	0	4	0,00	0,00	267,48
Итого	184	225	233	3889,99	2919,57	1304,63

7.1.4. Выходы

Совокупные число и объем выходов

Число			Объем, млн долл.		
2012	2013	2014	2012	2013	2014
22	24	41	289,25	5072,60	3820,26

Распределение числа и объемов выходов по способу выхода

	Число		Объем, млн долл.	
	2013	2014	2013	2014
IPO	2	1	1299,00	952,00
SPO	1	0	95,20	0,00
Продажа акций на бирже	2	4	472,00	360,68
Продажа стратегическому инвестору	11	16	800,00	289,60
Продажа финансовому инвестору	3	3	1398,00	1615,00
Выкуп менеджерами	2	6	8,40	0,00
Списание	2	4	0,00	0,00
Обратный выкуп акций	1	0	1000,00	0,00
Полная или частичная продажа активов	0	4	0,00	0,98
Неизвестно	0	3	0,00	602,00
Итого	24	41	5072,60	3820,26

Распределение числа и объемов выходов по отраслям

	Число		Объем, млн долл.	
	2013	2014	2013	2014
Биотехнологии	0	1	0,00	0,42
Компьютеры	1	0	95,20	0,00
Легкая промышленность	0	0	0,00	0,00
Медицина/здравоохранение	1	3	0,00	0,56
Потребительский рынок	0	8	0,00	1159,00
Промышленное оборудование	2	0	0,00	0,00
Сельское хозяйство	1	1	0,00	0,00
Строительство	1	0	0,00	0,00
Телекоммуникации	15	15	3890,40	1757,28
Транспорт	0	0	0,00	0,00
Финансовые услуги	1	1	1087,00	0,00
Химические материалы	0	0	0,00	0,00
Экология	0	0	0,00	0,00
Электроника	0	1	0,00	0,00
Энергетика	2	0	0,00	0,00
Другое	0	0	0,00	0,00
Неизвестно	0	11	0,00	903,00
Итого	24	41	5072,60	3820,26

7.2. Методология*

7.2.1. Фонды

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

Фонд

Организация, зарегистрированная в российской или зарубежной юрисдикции, располагающая капиталом, сформированным из более чем одного источника*, 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.

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

* 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.

b. Рассматриваются следующие типы фондов специального назначения:

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

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

с. Фонды по источникам капитала:

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

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

7.2.2. Управляющие компании

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

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

7.2.3. Инвестиции

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

Сделки по входу

Прямые инвестиции, осуществленные фондами в компании-реципиента инвестиций.

Прямые инвестиции

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

PE-инвестиции

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

VC-инвестиции (венчурные инвестиции)

Частный случай прямых инвестиций в компании-реципиенты инвестиций, находящиеся на венчурных стадиях развития, реализующие потенциально **высокодоходные** проекты. Объем финансирования в отдельном раунде инвестиций не превышает 100 млн долл., без ограничений на размер приобретаемой доли в компании. При этом, как правило, темпы роста продаж компаний превышают темпы роста рынка. Инвестируемые средства направляются преимущественно на развитие бизнеса (при этом, как правило, не используются апробированные бизнес-модели), а не на выкуп долей существующих акционеров (основателей) компании. Под **высокодоходными** проектами понимаются проекты с целевой (ожидаемой) внутренней нормой доходности (IRR) не менее 15%.

Венчурные стадии (развития компании-реципиента инвестиций)

Стадии компании-реципиента инвестиций:

- 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.

б. 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.

с. 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).

7.2.4. Выходы

Выходы по типу:

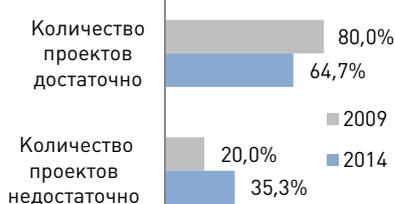
- IPO;
- SPO;
- продажа акций на бирже;
- продажа стратегическому инвестору;
- продажа финансовому инвестору (другому фонду);
- выкуп менеджерами;
- обратный выкуп акций;
- полная или частичная продажа активов;
- списание.

7.3. Опрос экспертов о перспективах развития институционализированного рынка венчурных инвестиций

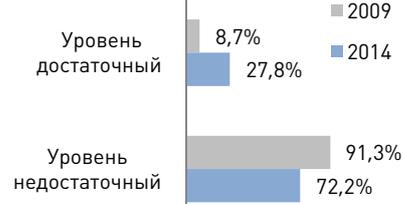
Реализация ожиданий инвесторов по результатам деятельности VC-фондов в 2014 году



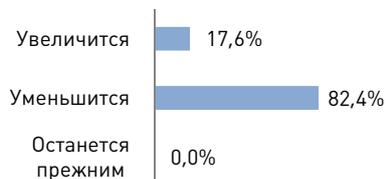
Оценка специалистами VC-фондов количества проектов, представляемых в 2014 году



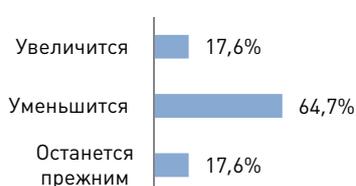
Оценка специалистами VC-фондов среднего уровня подготовки проектов, представляемых в 2014 году



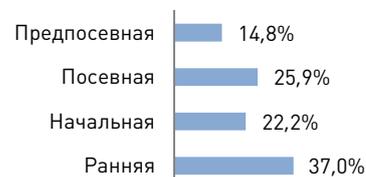
Прогноз динамики объемов капитала, привлекаемых VC-фондами в 2015 году



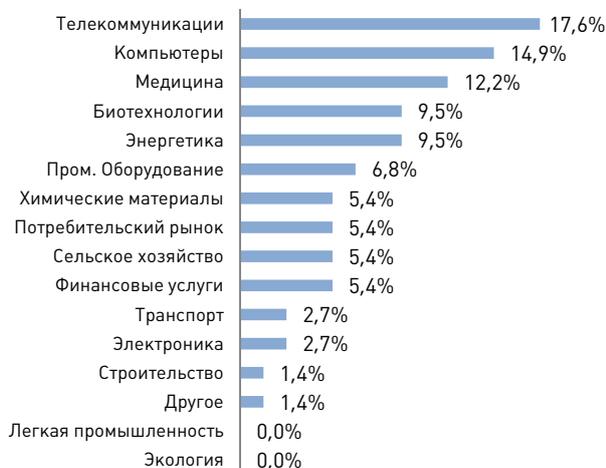
Прогноз динамики объемов инвестиций VC-фондов в 2015 году



Прогноз распределения числа инвестиций VC-фондов по стадиям в 2015 году*



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



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



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

7.4. Анкета опроса экспертов о перспективах развития институционализированного 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

7.5. Анкета исследования рынка

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

1. Общая информация об управляющей компании (УК)

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

2. Фонды

2.1. Привлеченные средства в 2014 году

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

2.2. Фонды, завершившие свою работу в 2014 году

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

2.3. Фонды под управлением на конец 2013 года

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

3. Инвестиции

3.1. Инвестиции за 2014 год

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

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

3.2. Инвестиционный портфель на конец 2013 года

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

4. Выходы

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

5. Сведения для аналитического сборника РАВИ за 2014 год

- 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 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 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.)