РАВИ

РБК

ОБЗОР РЫНКА

Прямые и венчурные инвестиции. 9 месяцев 2015 года

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

N.B. В связи со значительной девальвацией российской национальной валюты по отношению к доллару США в течении последнего года в методику оценки капитализации фондов были внесены изменения: капитализация фондов, номинированных в рублях, была пересчитана с учетом средневзвешенного курса рубля в соответствующем отчетном периоде. Данный перерасчет был осуществлен для каждого отчетного периода, рассматриваемого в исследовании. Эти изменения позволяют получить более адекватные оценки капитализации фондов. В связи с этим показатели в разделах «Фонды» и «Управляющие компании» отличаются от данных, приведенных в предыдущих исследованиях.

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

** Дополнительно используется адаптированная отраслевая классификация EVCA.

Оглавление

1. Предисловие 4
2. Введение 6
3. Фонды прямых и венчурных инвестиций 13
3.1. Фонды: общая статистика 16
3.1.1. Фонды по отраслевым предпочтениям 19
3.1.2. Фонды по фокусу на стадии компаний-реципиентов 21
3.1.3. Фонды по месторасположению 27
3.1.4. Фонды по типу инвестора 28
3.2. Новые и ликвидированные фонды в 2015 году 38
4. Управляющие компании 39
5. Инвестиции 40
5.1. Инвестиции фондов: общая статистика 46
5.2. Инвестиции фондов по отраслям 48
5.3. Инвестиции фондов по стадиям компаний-реципиентов 51
5.3.1. Инвестиции посевных фондов 62
5.4. Инвестиции фондов по регионам 65
5.4.1. Инвестиции с участием российских фондов в зарубежные компании-реципиенты 67
5.4.2. Инвестиции с участием зарубежных фондов в российские компании-реципиенты 71
5.5. Инвестиции фондов по типу инвесторов 75
5.5.1. Инвестиции фондов с участием государственного капитала 75
5.5.2. Инвестиции корпоративных фондов 81
5.6. Рынок бизнес-ангельского инвестирования 86
5.6.1. Инвестиции по отраслям 86
5.6.2. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов 88
5.7. Инвестиции институциональных инвесторов, не позиционирующих себя как «фонд»: общая статистика 89
5.7.1. Инвестиции по отраслям 90
5.7.2. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов 92
5.8. Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан 93
6. Выходы 97

7. Резюме 105
8. Приложения 109
8.1. Таблицы 109
8.1.1. Фонды прямых и венчурных инвестиций 109
8.1.2. Управляющие компании 111
8.1.3. Инвестиции 112
8.1.4. Выходы 116
8.2. Методология 118
8.2.1. Фонды 118
8.2.2. Управляющие компании 120
8.2.3. Инвестиции 120
8.2.4. Выходы 124
8.3. Анкета исследования рынка 125
8.4. Директория 129

1. Предисловие

Представляем вашему вниманию «Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций за 9 месяцев 2015 года, подготовленный Российской ассоциацией венчурного инвестирования (РАВИ) при поддержке ОАО «РВК».

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

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

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

В процессе подготовки материалов были использованы следующие источники:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Информация о результатах работы Инвестиционно-венчурного фонда Республики Татарстан по итогам 9 месяцев 2015 года не включена в общую статистику инвестиций раздела 5 и представлена отдельно в разделе 5.8. Данные в разделе, посвященном деятельности ИВФ РТ, опираются на собственную методологию фонда.

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

2. Введение

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

И сегодня, опираясь на текущие статистические данные по рынку, можно с уверенностью прогнозировать, что по итогам 2015 года из основных показателей, которыми может быть в целом охарактеризован **рынок прямых и венчурных инвестиций** (объем привлеченного капитала и число новых фондов, объемы и число инвестиций и выходов), пожалуй, лишь **совокупное число инвестиций** окажется сопоставимым со значениями, достигнутыми в 2014 году (по итогам 9 месяцев 2015 года – 155 или 66% от уровня 2014 года). Кроме снижения **числа новых фондов** (по итогам 9 месяцев 2015 года – 16 или 44% от уровня 2014 года) и **числа портфельных компаний**, из которых были осуществлены **выходы** фондов (по итогам 9 месяцев 2015 года – 20 или 50% от уровня 2014 года), общую, «нерадостную» картину рынка дополняет многократное падение его показателей в стоимостном выражении (**совокупный капитал новых фондов**, **объемы осуществленных инвестиций** и **выходов**[2]).

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

В отдельно взятом сегменте **VC** ситуация оставляет менее негативное впечатление – несмотря на отсутствие роста ключевых показателей. В целом можно говорить об определенной стабилизации или, по крайней мере, об остановке спада венчурного рынка, наблюдаемого в 2013-2014 годах, прежде всего в части инвестиционной активности.

Число новых фондов, **число** осуществленных **инвестиций** и **выходов** на российском **венчурном рынке** по итогам 9 месяцев 2015 года составили соответственно 51%, 80% и

[2] См. раздел 7.1;

50% от уровня аналогичных показателей 2014 года, а **объем новых фондов** и **объем осуществленных инвестиций** и **выходов** – соответственно 149%[3], 82%[4], 7,4%.

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

Так, треть от числа **новых венчурных фондов** составили **венчурные фонды с государственным участием.** Их **совокупный объем капитала** (оцененный по общим размерам фондов, т.е. с учетом привлеченных на паритетных началах «частных» средств) составил по итогам 9 месяцев 75% от **совокупного объема капиталов новых венчурных фондов** (прежде всего за счет выхода на рынок конце 2014 и начале 2015 года новых фондов в форме договора инвестиционного товарищества (ДИТ)). Кроме того, фондами с государственным участием были осуществлены около 30% от **совокупного числа венчурных инвестиций**[5]. Еще примерно 44% от числа венчурных инвестиций были результатом активности Фонда развития интернет инициатив (ФРИИ). При этом, несмотря на то, что формально ФРИИ был сформирован из внебюджетных источников, необходимо учитывать, что инициатива его создания исходила от государства, а в числе приоритетов фонда – «образовательные, законодательные и инфраструктурные проекты»[6]. **Доля венчурных фондов с государственным участием** в **совокупном объеме венчурных инвестиций** по итогам 9 месяцев 2015 года составила около 24%. Весьма заметен вклад **венчурных фондов с государственным участием** и в общее число компаний, из которых **венчурные фонды** осуществляли **выходы** в отчетный период – около 64%.

***

С учетом девальвации российской валюты по отношению к доллару США, которое привело к «сжатию» объемов капиталов фондов, номинированных в рублях, **совокупный капитал действующих** на российском рынке **фондов прямых и венчурных** инвестиций составил 26,8 млрд долл. Таким образом, снижение темпов прироста, впервые отчетливо проявившееся в 2013 году (7,3% по сравнению с 23,6% в 2012 году) на конец III квартала 2015 года составило уже минус 8,1%. Это при том, что в «докризисный период» (до 2009 года) рынок демонстрировал темпы прироста совокупного капитала фондов до 60% (например, в 2006 году).

Указанная тенденция стала одним из проявлений непростой политико-экономической ситуации и связана, прежде всего, с проблемой доступности капиталов для формирования новых фондов. К этому необходимо добавить, что в последний год были довольно многочисленны примеры приостановления или сворачивания[7] деятельности различных глобальных инвестиционных структур на российском рынке (в том числе выступающих в качестве

---

[3] Для фондов с известным объемом;
[4] Для инвестиций с известным объемом;
[5] Под фондами с «государственным участием» понимаются как государственные фонды, так и фонды, созданные в рамках государственно-частного партнерства. При этом данные по инвестиционной активности ИВФ РТ не включаются в общую статистику и рассмотрены в отдельном разделе настоящего исследования.
[6] http://www.iidf.ru/about/us/
[7] Например, ЕБРР (http://rbcdaily.ru/politics/562949992018788), IFC (http://www.rbc.ru/economics/25/09/2014/951129.shtml), Mangrove Capital Partners (http://www.kommersant.ru/doc/2591159);

LPs фондов), а также полной[8] или частичной[9] переориентации вновь создаваемых фондов на ключевые для глобальной индустрии рынки (США, Европа, Азия).

Если говорить отдельно о **рынке венчурного капитала**, то, опять же с учетом девальвации национальной валюты, здесь наблюдалась схожая ситуация: на фоне активного роста предыдущих лет темпы прироста **совокупного капитала действующих венчурных** фондов существенно снизились и достигли по итогам 9 месяцев 2015 года самых низких за всю историю наблюдений значений – минус 6,9% (для сравнения – еще в 2013 году – 22%). Вплоть до 2015 года уменьшался и **совокупный капитал новых венчурных** фондов. Если в качестве точки отсчета рассмотреть 2012 год (когда на рынке был зафиксирован локальный максимум в размере 1590 млн долл.), отчетливо прослеживается последовательное снижение объема фандрейзинга: в 2013 году – 54% от уровня 2012 года и 12% в 2014 году. Лишь в отчетном периоде отметился небольшой рост – за счет инициированного ОАО «РВК» выхода на рынок фонов с участием государственного капитала – уже около 18% по итогам 9 месяцев 2015 года[10]. При этом следует подчеркнуть, что решающий вклад в общий **объем новых VC-фондов** по итогам 9 месяцев 2015 года внесли VC-фонды с участием государственного капитала (около 75%).

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

В то же время, темпы подъема капиталов новых венчурных фондов на ключевых зарубежных рынках венчурного капитала по-прежнему достаточно высоки. Так, например, **объем фандрейзинга на рынке США** по итогам 9 месяцев 2015 года[11] уже составил более 23 млрд долл. или 105% от уровня 2012 года (соответственно 90% в 2013 году, 150% 2014 году).

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

Так, к концу III квартала 2015 года общее **число действующих фондов прямых и венчурных инвестиций** достигло 360, увеличившись лишь на 3,5% (по итогам 2014 года рост составил 8,1%).

Венчурные фонды вполне традиционно являлись основным драйвером роста **числа новых фондов** (100% от общего числа новых фондов в отчетном периоде, 86% в 2014 году).

Говоря о сложившейся ситуации на рынке венчурного капитала, нельзя не отметить, что большинство участников рынка еще в 2014 году прогнозировали[12] возрастание роли

---

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

[9] Например, Runa Capital (http://i.rbc.ru/anons/item/runa_capital_zapustila_vtoroj_fond), Target Ventures (http://megamozg.ru/post/16982/);

[10] При этом следует отметить, что данные об объеме 7 из 16 новых венчурных фондов требуют уточнения.

[11] http://nvca.org/research/fundraising/

[12] http://prostor-capital.ru/files/press-center/report_prostor_new.pdf;

государства, в том числе и в части вывода на рынок новых игроков. И этот прогноз вполне подтвердился. Достаточно сказать, что **доля венчурных фондов с государственным участием** в общем **числе новых венчурных фондов** выросла с 10% в 2014 году до 38% по итогам 9 месяцев 2015 года. Кроме того, весьма наглядно проявляется интерес государства к реальному сектору: **доля числа новых венчурных фондов с государственным участием**, имеющих смешанные отраслевые предпочтения или инвестирующих полностью в реальном секторе, составляет 83% против 10% в аналогичной группе частных фондов.

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

Интересно также то, что складывающаяся экономическая и политическая ситуация приводит к коррекции отраслевого фокуса отдельных, уже действующих на рынке, фондов с государственным участием[13].

Говоря об усилении роли государства и связанных с ним структур в сфере привлечения новых капиталов на рынок, нельзя не упомянуть, что озвученные планы по созданию фондов в рамках программ государственно-частного партнерства весьма впечатляющи. Так целевой объем свыше десятка венчурных фондов[14] (основная доля которых инициирована ОАО «РВК»), старт которых планируется в 2015 или последующих периодах составляет почти 20 млрд рублей, что составляет по курсу на 30.09.2015 более 300 млн долл. (примерно 6% от совокупного капитала действующих венчурных фондов). В сегменте инвестиций в компании на более зрелых стадиях развития необходимо упомянуть о планах по созданию фондов при участии ОАО «РОСНАНО»[15] и Госкорпорации Ростех[16], целевые объемы которых, по имеющимся оценкам, в совокупности составляют не менее 4 млрд долл. Также известно о планах РФПИ по привлечению средств с зарубежными партнерами на общую сумму около 3 млрд долл[17].

---

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

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

15 Например, http://www.rusnano.com/about/press-centre/news/20140129-sovet-directorov-utverdil-novyi-biznes-plan-kompanii, http://rbcdaily.ru/addition/article/562949992185027, http://tass.ru/ekonomika/1536389.,

16 http://rbcdaily.ru/industry/562949984199227

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

***

Общие впечатления о ситуации на **рынке инвестиций** по итогам 9 месяцев 2015 года достаточно сдержанные.

Становится очевидным, что инвесторы заняв выжидательную позицию, придерживаются более осторожной инвестиционной стратегии, что приводит, в частности, к дальнейшему уменьшению **среднего размера инвестиций** (до 2,62 млн долл. по итогам 9 месяцев 2015 года. Для сравнения, в 2012 году было 21,14 млн долл.).

Результаты инвестиционной активности VC- и PE-фондов за 9 месяцев 2015 года с точки зрения **совокупного объема инвестиций** в российские компании были довольно скромными – около трети от уровня 2014 года или примерно 0,4 млрд долл. (из них около 0,28 млрд долл. – PE-инвестиции). Для сравнения в 2013 году – почти 3 млрд долл.

С другой стороны, как уже было отмечено, **общее число инвестиций**[18] по итогам 9 месяцев 2015 года составило 66% от уровня 2014 года – 155 инвестиций (из них 146 – VC-инвестиции) против 234 в 2014 году.

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

Так, на протяжении пяти последних лет наблюдается безусловное лидерство сектора **информационно-коммуникационных технологий (ИКТ)** как по числу, так и по объему инвестиций. В секторе **ИКТ** было осуществлено около 71% от общего числа **VC-инвестиций,** что сопоставимо с показателями 2014 года. Это было достигнуто прежде всего благодаря активной работе ряда «серийных» фондов посевных инвестиций. Доля по объему осталась на примерно том же уровне, что в 2014 году – около 79%. Так же традиционно по совокупному **числу и объему** осуществленных **VC-инвестиций** лидирует Центральный ФО – 92 инвестиции (63% от общего числа венчурных инвестиций по итогам 9 месяцев 2015 года) на общую сумму 107 млн долл. (90% от совокупного объема VC-инвестиций в отчетном периоде).

Общее число компаний-реципиентов, из которых фонды осуществили выходы в отчетном периоде, составило пока 20 (против 40 по итогам 2014 года). При этом 41%[19] выходов пришлось на компании в секторе ИКТ (48% в 2014 году, 66% в 2013 году).

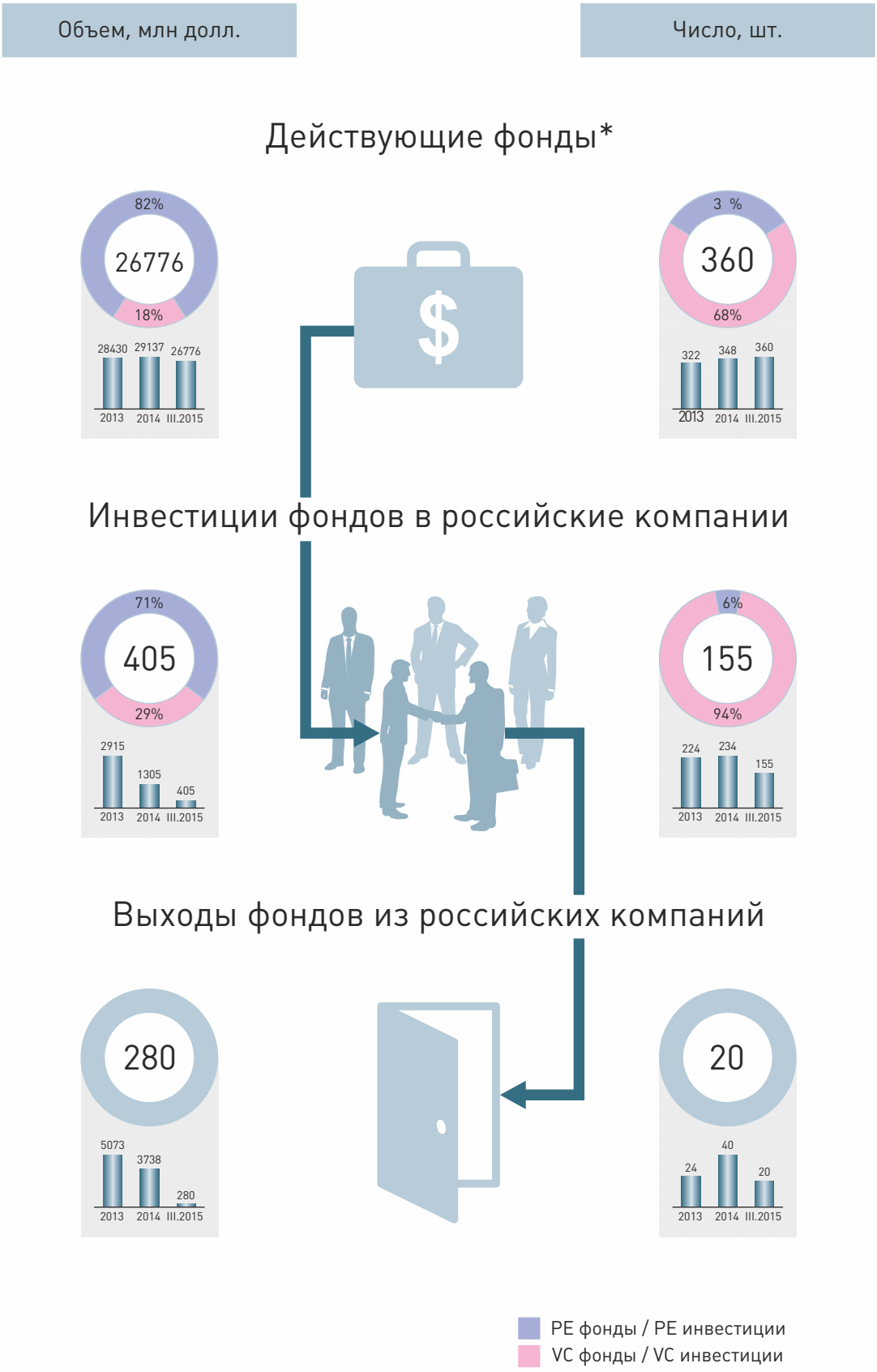
Венчурные фонды обеспечили 55% от общего **числа выходов**, при этом **венчурные фонды с государственным участием** обеспечили 63% от общего числа выходов венчурных фондов за 9 месяцев 2015 года (так же 58% в 2014 году).

Подводя промежуточные итоги, можно говорить о том, что в силу **существенного снижения активности в сегменте PE** в целом по рынку прямых и венчурных инвестиций, пожалуй, только значение совокупного числа осуществленных инвестиций будет на уровне сопоставимом с аналогичным показателем 2014 года.

[18] С известным объемом
[19] Для компаний с известной отраслевой принадлежностью

С другой стороны, можно прогнозировать, что результаты активности в сегменте VC по итогам 2015 года по некоторым ключевым показателям (например, **объем капитала новых VC-фондов**, **объем** осуществленных **VC-инвестиций**) окажутся на уровне, сопоставимом с 2014 годом, что будет характеризовать собой определенную стабилизацию ситуации на рынке.

При этом роль государства в ближайшей перспективе будет весьма существенной, в особенности с учетом активного вывода на рынок новых фондов с участием государственного капитала после некоторой паузы в 2011-2013 годах.



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

3. Фонды прямых и венчурных инвестиций

По итогам 9 месяцев 2015 года можно констатировать, что значение **совокупного капитала действующих** на российском рынке **фондов прямых и венчурных инвестиций** составило 26,8 млрд долл.

При этом **относительный прирост капитала** с учетом девальвации российского рубля по отношению к доллару США составил минус 8,1% по отношению к 2014 году. Для сравнения 2014 и 2013 годах значение прироста совокупного капитала фиксировалось на уровне соответственно около 2,5% и 7,3% (что, однако, несопоставимо со значением, достигнутым в 2012 году – 23,6%). На приведенную оценку совокупного капитала фондов, действующих на рынке, оказала существенное влияние девальвация национальной валюты в виду того, что капиталы фондов, номинированные в рублях, составляли, например, в 2014 году, примерно шестую часть капиталов фондов в сегменте PE (прежде всего речь идет о Российском фонде прямых инвестиций) и более трети в секторе VC (в первую очередь – капиталы венчурных фондов с участием государственного капитала).

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

Особенно отчетливо трудности с привлечением капиталов были заметны в **сегменте PE** – темпы **прироста совокупного капитала фондов** данной категории пока составили минус 8,4% (против 3,5% в 2014 году). Это было связано как с завершением работы двух «фондов-старожилов» (совокупным объемом около 0,24 млрд долл.) на фоне отсутствия новых PE-фондов в отчетном периоде, так и с уже упомянутым эффектом от девальвации национальной валюты.

Для **VC-фондов** значение **прироста совокупного капитала** составило минус 6,9% против минус 1,7% в 2014 году, что, также несопоставимо со значениями предыдущих лет (соответственно 37% и 22% в 2012 и 2013 году).

Несколько более обнадеживающей выглядит статистика **совокупного числа действующих фондов прямых и венчурных инвестиций**, которое по итогам 9 месяцев 2015 года достигло 360 (рост 3,5% по сравнению с 2014 годом, при том что в 2014 году аналогичный показатель составил 8,1%, в 2013 году – 20,6%, в 2012 – 46,7%). При этом число новых фондов в

отчетном периоде пополнилось исключительно за счет венчурных фондов[20] (86% в 2014 году).

Совокупный капитал и число новых фондов[21] **прямых и венчурных инвестиций** по сравнению с 2014 годом в абсолютном выражении снизились соответственно в 4,5 и 2,2.

Более оптимистично, с точки зрения фандрейзинга, выглядела ситуация в сегменте **венчурных фондов**. В абсолютном выражении **число новых венчурных фондов** по итогам 9 месяцев 2015 года было достаточно велико (16 фондов против 31 фонда в 2014 году), при этом совокупный **объем новых венчурных фондов** существенно превысил значения предыдущего года (294 млн долл. против 197 млн долл.). Следует подчеркнуть, что основной вклад (свыше 75%) в данном случае обеспечили фонды с участием государственного капитала.

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

Стагнацию в сегменте **фондов прямых инвестиций**[22] отражает и тот факт, что доля **числа** фондов этой категории в общем числе **фондов прямых и венчурных инвестиций** снизилась с 38% в 2012 году до 32% по итогам 9 месяцев 2015 года. С другой стороны, в силу относительно небольшого объема венчурных фондов по сравнению с фондами в сегменте PE, доля **фондов прямых инвестиций** по **объему капитала** была стабильна (в период с 2012 года по конец III квартала 2015 года – приблизительно в интервале 81-84%).

Обращает на себя внимание появление в 2014-2015 годах значительного числа фондов в форме **договора инвестиционного товарищества**. При этом данный формат постоянно совершенствуется, завоевывая все более прочные позиции на рынке. Основным драйвером роста фондов данной категории стало государство в лице ОАО «РВК» (число фондов увеличилось с двух в конце 2013 года до девяти[23] по итогам 9 месяцев 2015 года).

На протяжении последних лет постоянно отмечается появление **VC-фондов,** имеющих отчетливо выраженный отраслевой фокус, связанный с разработкой технологий в реальном секторе (биотехнологий, медицины и здравоохранения, химических материалов, электроники). Однако справедливости ради надо сказать, что в основной своей массе такие фонды являются **VC-фондами с участием государственного капитала**. Например, по итогам 9 месяцев 2015 года среди **новых венчурных фондов с государственным участием** доля фондов, не сфокусированных исключительно на секторе ИКТ (имеющих смешанные отраслевые предпочтения или инвестирующих только в реальном секторе), составляет 83%

---

[20] Далее «VC-фонды».

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

[22] Далее «PE-фонды».

[23] http://www.rusventure.ru/ru/investments/

(100% в 2014 году). Аналогичная доля среди **новых «частных» VC-фондов** составила всего 10% (46% в 2014 году). В целом доля **действующих VC-фондов**, не сфокусированных исключительно на секторе ИКТ, пока существенно не изменяется и составляет по итогам 9 месяцев 2015 года 46% (в 47% 2014 году, 48% в 2013 году).

По итогам 9 месяцев 2015 года можно отметить незначительное увеличение совокупного **числа VC-фондов**, расположенных **вне Центрального ФО** (на 4,5% по сравнению с 2014 годом). Однако в целом сохраняется ситуация, при которой подавляющее число фондов венчурных инвестиций и наибольший совокупный объем действующих венчурных фондов сосредоточены **в Центральном ФО** – 80% и 90%[24] от общего числа и объемов венчурных фондов.

В отчетном периоде наблюдался активный рост **совокупного числа действующих посевных фондов**[25]: по итогам 9 месяцев 2015 года число действующих фондов достигло 50, прирост совокупного числа – 6,3%. Совокупный объем капитала посевных фондов составил 554 млн долл., при этом почти треть от указанного объема по-прежнему составляет капитал крупнейшего на российском рынке фонда посевных инвестиций.

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

Вместе с тем, появление ряда **новых VC-фондов с участием государственного капитала** (прежде всего созданных при участии ОАО "РВК" в форме ДИТ), привело в конечном итоге к увеличению совокупного числа фондов данной категории до 55 – они составили треть от **совокупного числа новых VC-фондов**. В целом же доля действующих **VC-фондов с государственным участием** составляет 24% от совокупного объема VC-фондов и 22% от общего числа **VC-фондов**.

Стоит также отметить стабилизацию числа корпоративных фондов после быстрого роста в 2011-2012 годах. По итогам 9 месяцев 2015 года **совокупное число корпоративных VC- и PE-фондов** достигло 41.

[24] С известным объемом

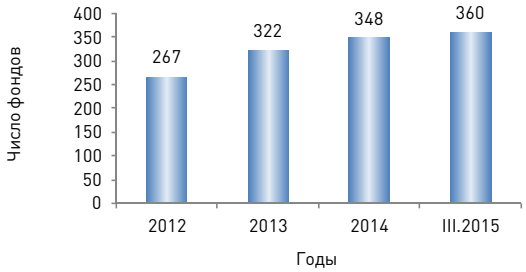
[25] При отнесении фондов к рассматриваемой категории в первую очередь принимались во внимание фонды, инвестирующие на посевной и предпосевной стадиях, которые явным образом позиционировали себя в этом качестве.

3.1. Фонды: общая статистика

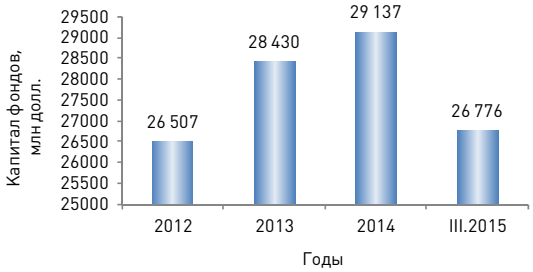
Общая статистика

Совокупный капитал действующих на российском рынке фондов прямых и венчурных инвестиций с учетом девальвации российского рубля относительно доллара США может быть оценен на уровне 26,8 млрд долл. (далее соответственно VC- и PE-фонды). Не последнюю роль в снижении совокупного капитала сыграли низкие показатели фандрейзинга в сегменте PE, а также завершением жизненного цикла нескольких PE-«фондов-старожилов».

Совокупное число действующих VC- и PE-фондов

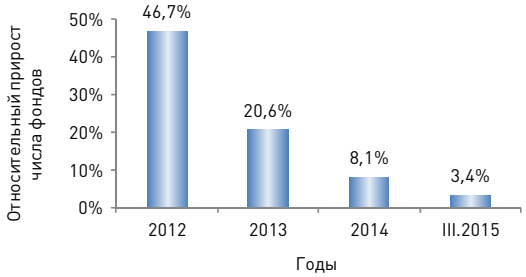


Совокупный капитал действующих VC- и PE-фондов

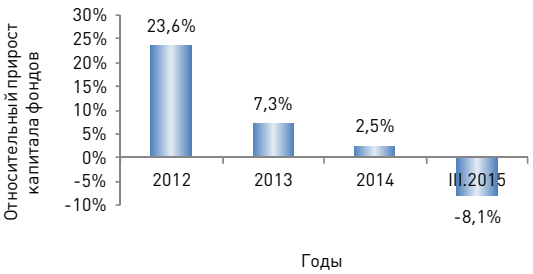


Отмечается дальнейшее существенное замедление темпов относительного прироста как совокупного числа действующих VC- и PE-фондов (с 47% в 2012 году до 4% за первые 3 квартала 2015 года), так и величины совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов (с 23,6% в 2012 году до минус 8,1% за первые 3 квартала 2015 года).

Относительный прирост совокупного числа действующих VC- и PE-фондов

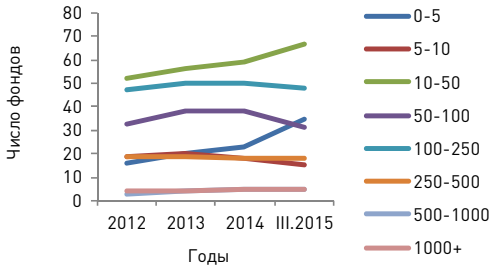


Относительный прирост совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов

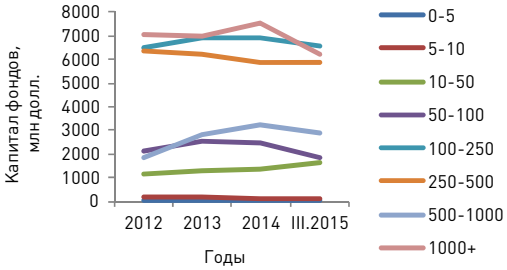


Продолжается рост совокупного числа и объема фондов в диапазоне размеров капитала 10-50 млн долл.

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



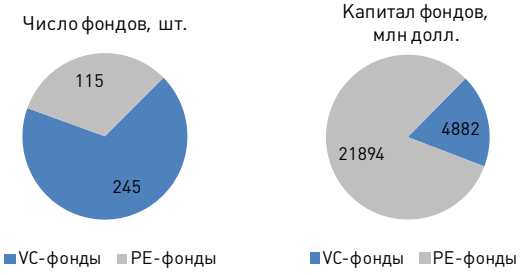
Распределение совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



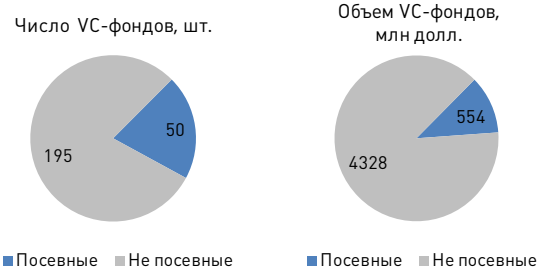
По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов, типу инвестора (Абсолютные показатели)

Совокупный объем действующих VC-фондов составил более 4,8 млрд долл., совокупное число VC-фондов – 245.

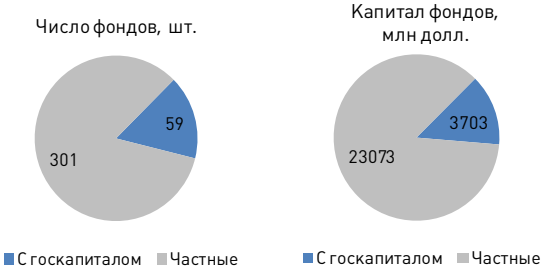
Число и капитал действующих VC- и PE-фондов



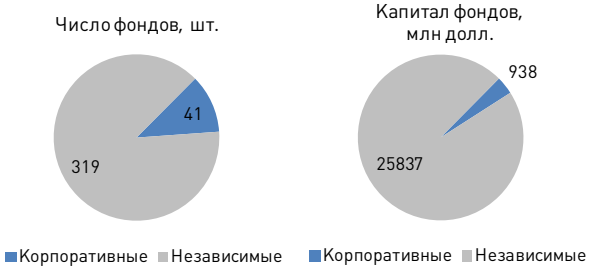
Число и капитал посевных фондов и прочих VC- фондов



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



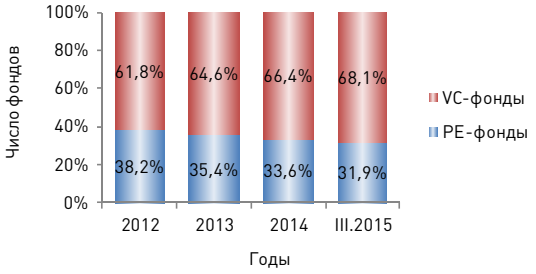
Число и объем корпоративных VC- и PE-фондов и независимых фондов



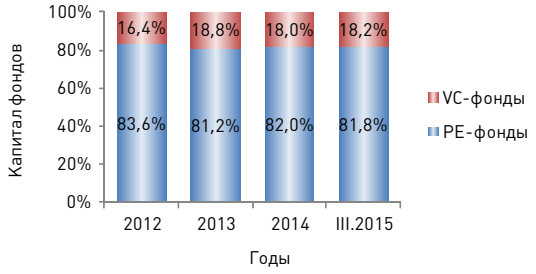
По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов, типу инвестора (Относительные показатели)

Доля VC-фондов от совокупного числа и капитала действующих фондов имеет тенденцию к медленному росту в последние годы составляет 68,1% по числу и 18,1% по объему капитала.

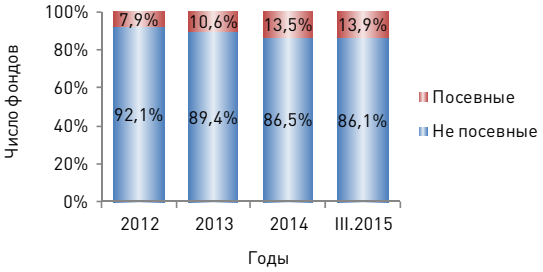
Относительная доля числа действующих VC- и PE-фондов



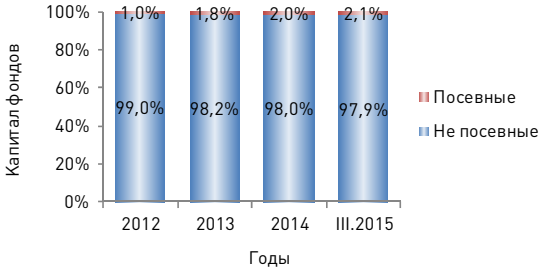
Относительная доля объемов капитала действующих VC- и PE-фондов



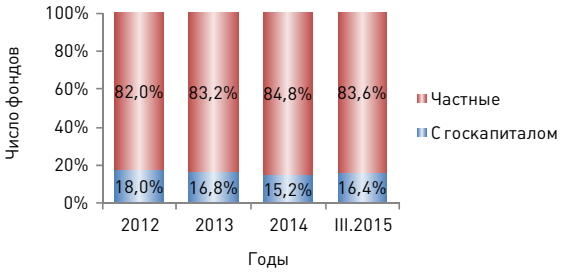
Относительная доля числа посевных фондов и прочих VC-фондов



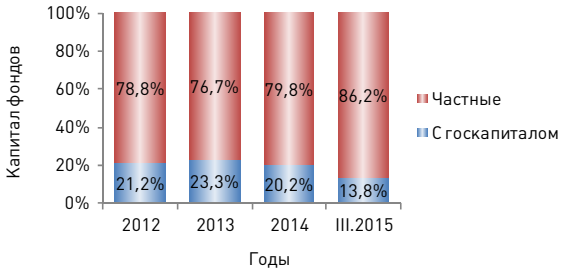
Относительная доля объемов капитала посевных фондов и прочих VC-фондов



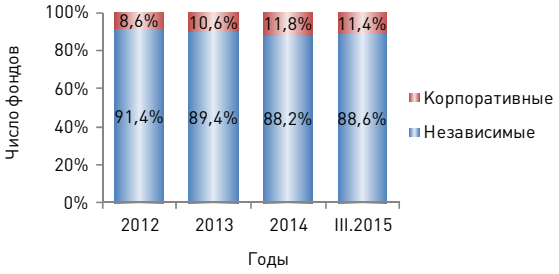
Относительная доля числа VC- и PE-фондов с участием государственного капитала и частных фондов



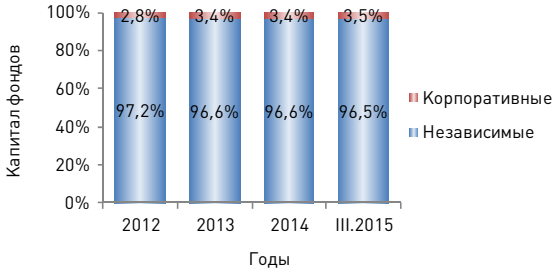
Относительная доля объемов капитала VC- и PE-фондов с участием государственного капитала и частных фондов



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



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



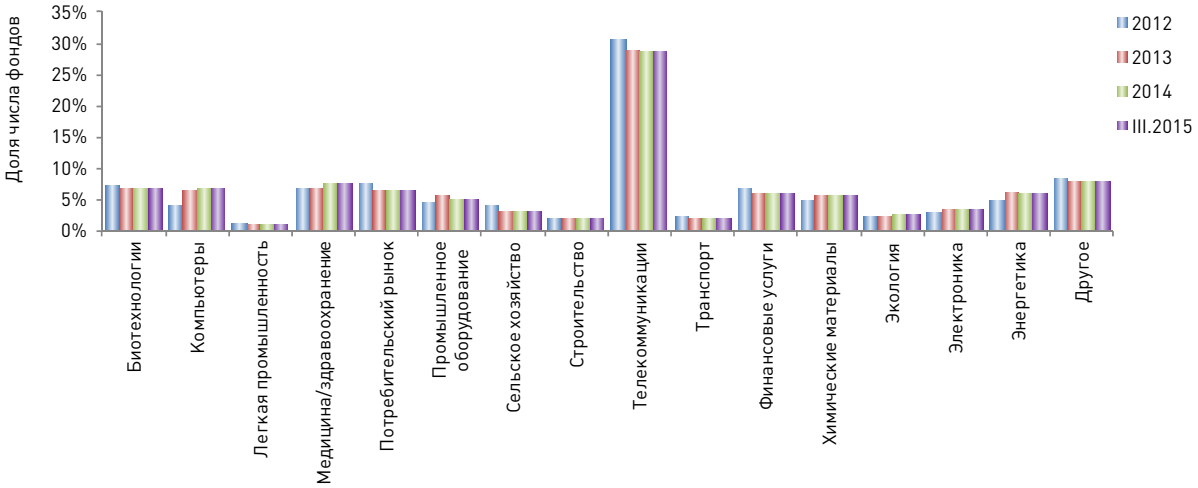
3.1.1. Фонды по отраслевым предпочтениям

Общая статистика

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

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

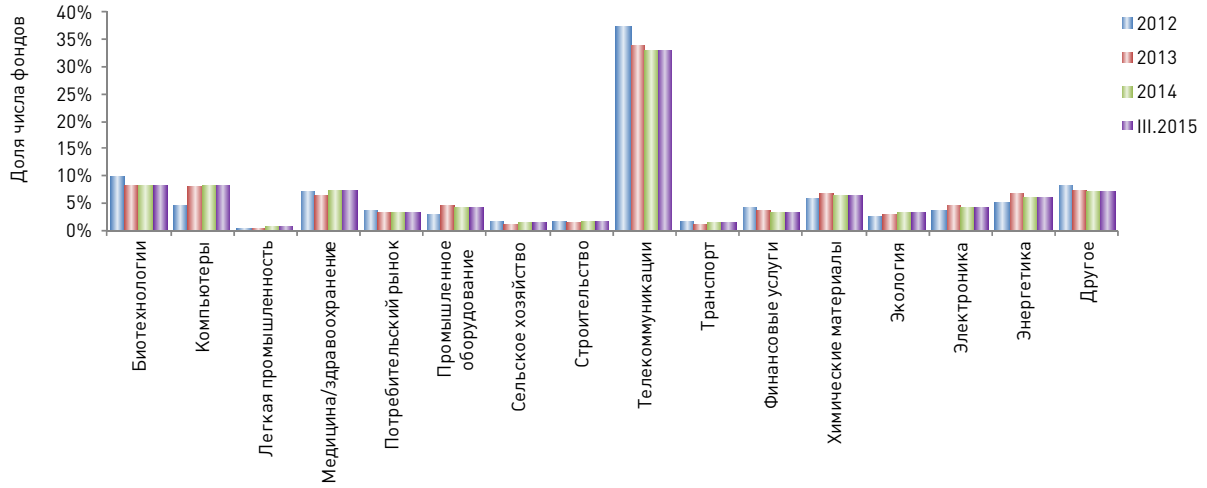
Отраслевые предпочтения действующих VC- и PE-фондов*



* 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.

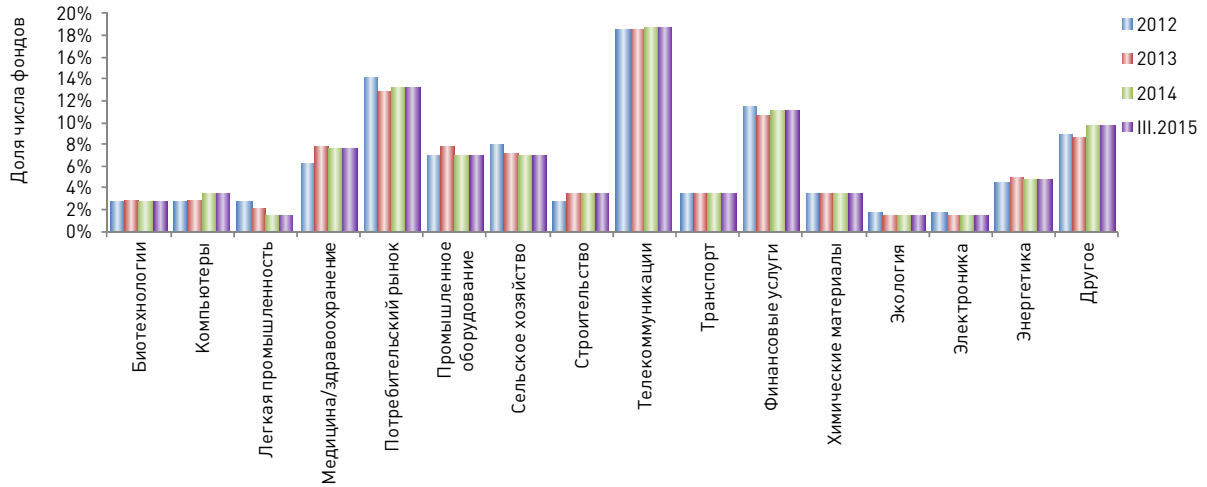
По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

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*



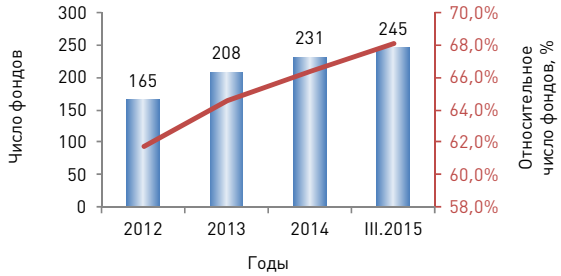
* По оси ординат отложено число фондов, имеющих соответствующие отраслевые предпочтения (в процентах к общему числу выявленных отраслевых предпочтений («голосов») фондов в году). Каждый фонд мог «проголосовать» за несколько отраслей в соответствии со своими предпочтениями.

3.1.2. Фонды по фокусу на стадии компаний-реципиентов

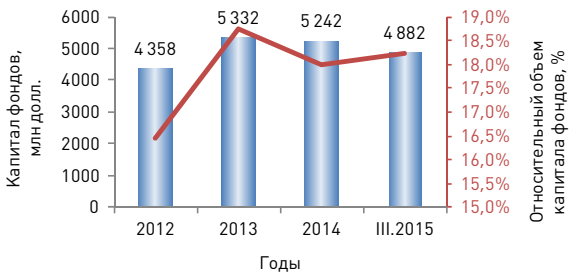
Общая статистика
(абсолютные показатели)

В период 2012-первые 3 квартала 2015 года наблюдается позитивная динамика совокупного числа действующих VC-фондов: рост составил 48%.

Совокупное число действующих VC-фондов*

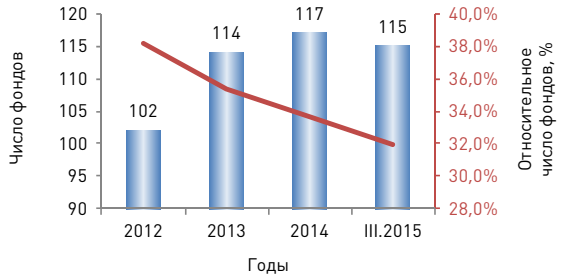


Совокупный капитал действующих VC-фондов**



Отмечается замедление динамики прироста как совокупного капитала, так и числа действующих фондов PE-инвестиций. Темпы прироста совокупного числа и капитала снизились с, соответственно, 10% и 36% в 2012 году до отрицательных значений по итогам 3 кварталов 2015 года.

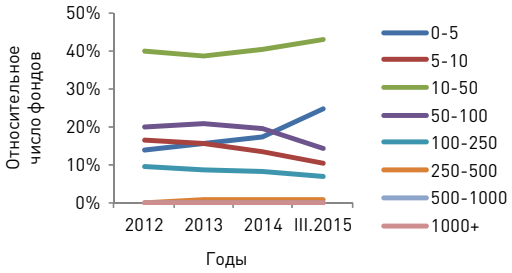
Совокупное число действующих PE-фондов*



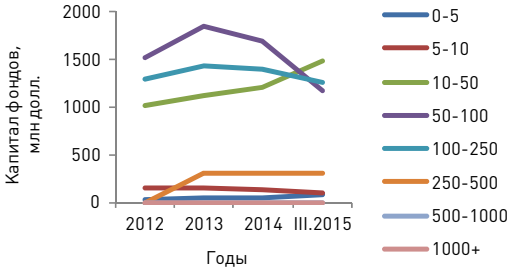
Совокупный капитал действующих PE-фондов**

* 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

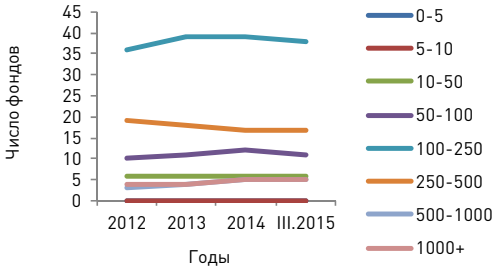
Распределение совокупного числа действующих VC-фондов по объемам капитала фондов



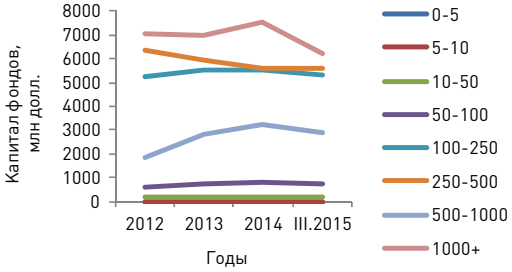
Распределение совокупного капитала действующих VC-фондов по объемам капитала фондов



Распределение совокупного числа действующих PE-фондов по объемам капитала фондов



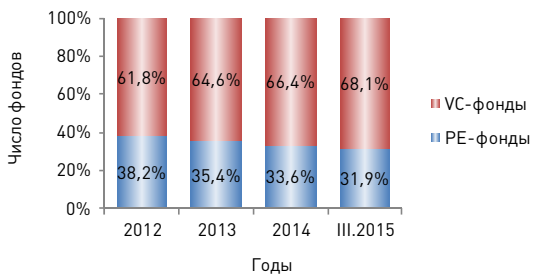
Распределение совокупного капитала действующих PE-фондов по объемам капитала фондов



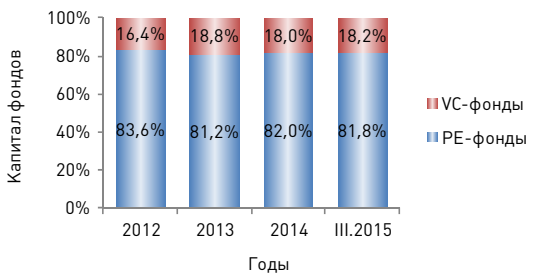
Общая статистика
(Относительные показатели)

Наблюдается постепенный рост доли VC-фондов в совокупном капитале и числе действующих фондов. За первые 3 квартала 2015 года доля по совокупному капиталу составила 68,1%, по совокупному числу – 18,2%.

Относительная доля числа действующих VC- и PE-фондов



Относительная доля объемов капитала действующих VC- и PE-фондов

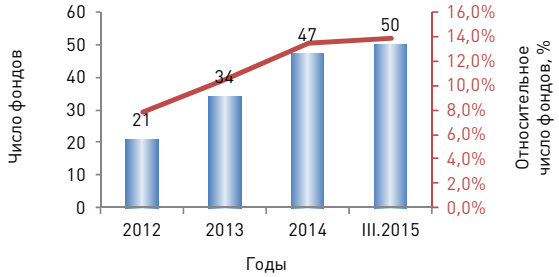


3.1.2.1. Фонды посевных инвестиций

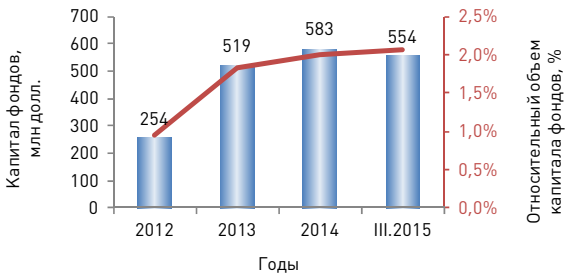
Общая статистика

Наблюдается активный рост совокупного числа действующих посевных фондов*: по итогам первых 3 кварталов 2015 года число действующих фондов достигло 50, прирост совокупного числа действующих фондов – 6,3%. Совокупный объем капитала посевных фондов составил 554 млн долл., при этом почти треть от указанного объема составляет капитал крупнейшего на российском рынке фонда посевных инвестиций.

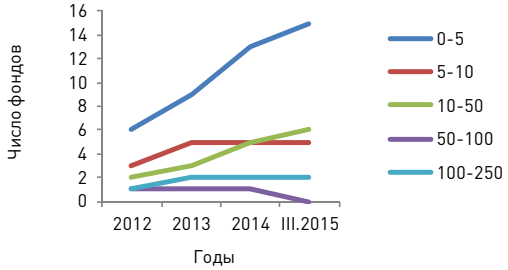
Совокупное число действующих посевных фондов**



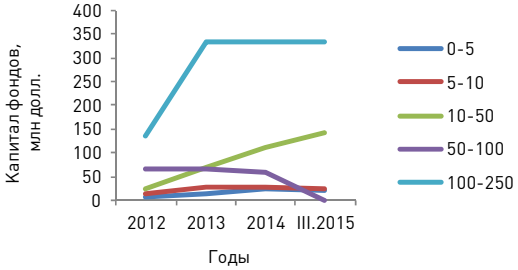
Совокупный капитал действующих посевных фондов***



Распределение совокупного числа действующих посевных фондов по объемам капитала фондов



Распределение совокупного капитала действующих посевных фондов по объемам капитала фондов



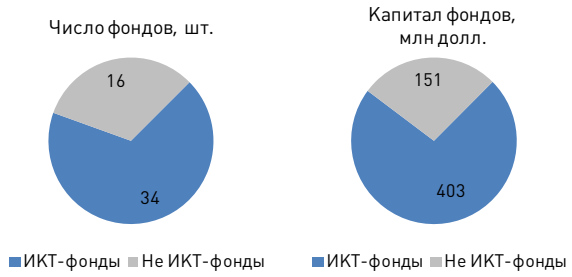
* При отнесении фондов к рассматриваемой категории в первую очередь принимались во внимание фонды, инвестирующие на посевной и предпосевной стадиях, которые явным образом позиционировали себя в этом качестве.

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

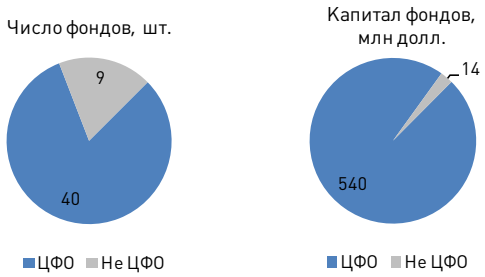
*** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC-фондов.

По отраслям, регионам, типу инвестора (Абсолютные показатели)

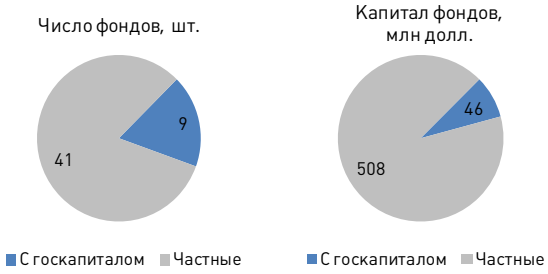
Число и капитал фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов



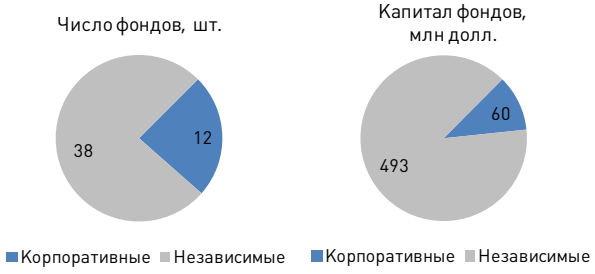
Число и капитал фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов



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



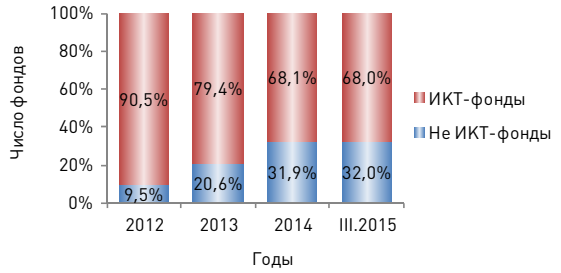
Число и капитал корпоративных фондов от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов



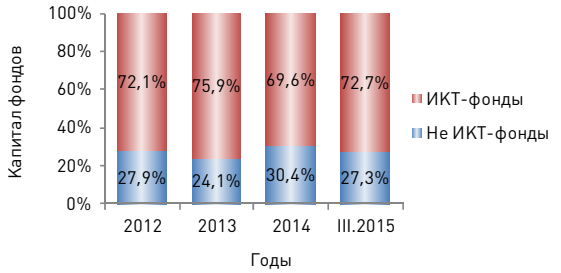
По отраслям, регионам, типу инвестора
(Относительные показатели)

Доля посевных фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, на конец отчетного периода составляла 68% от совокупного числа и 72,7% от совокупного капитала посевных фондов.

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

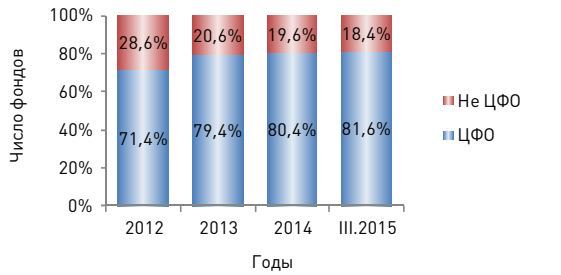


Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного объема капитала действующих посевных фондов

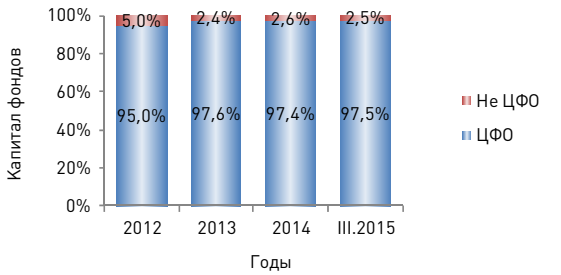


По-прежнему присутствие посевных фондов вне Центрального ФО весьма ограниченно: на долю посевных фондов, расположенных в регионах помимо Центрального ФО, приходится 18,4% от совокупного числа и 2,5% от совокупного капитала посевных фондов.

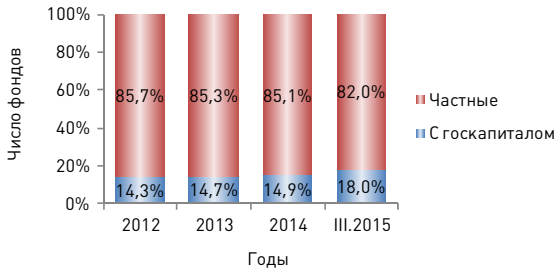
Относительная доля числа фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа действующих посевных фондов



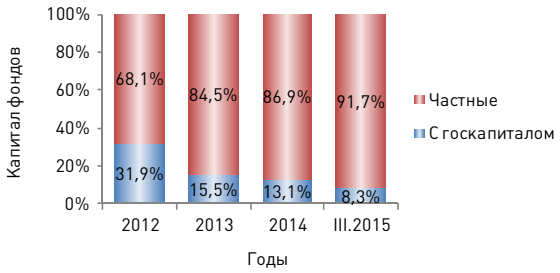
Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



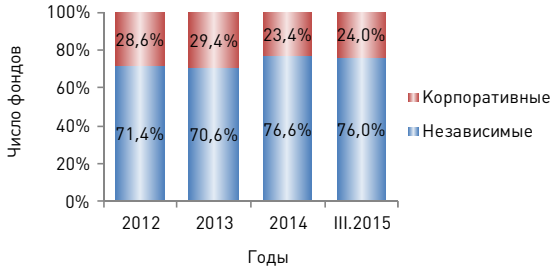
Относительная доля числа фондов с участием государственного капитала от совокупного числа действующих посевных фондов



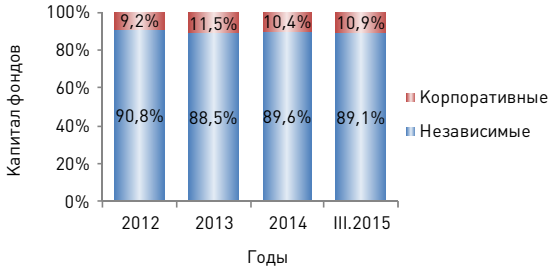
Относительная доля капитала фондов с участием государственного капитала от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



Относительная доля числа корпоративных фондов от совокупного числа действующих посевных фондов



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

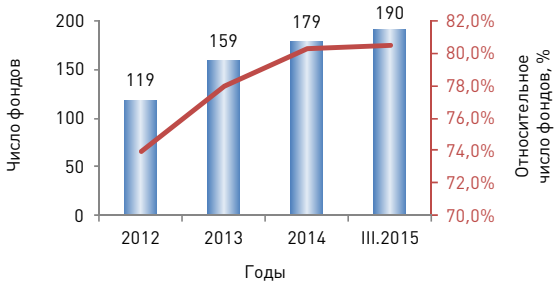


3.1.3. Фонды по месторасположению

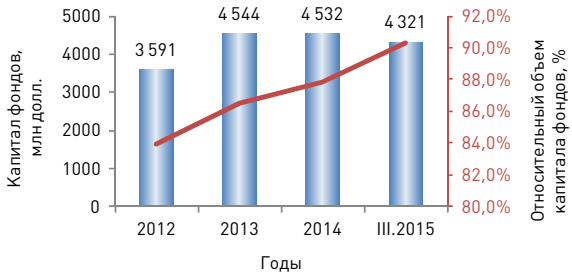
Общая статистика

Наблюдается небольшое увеличение совокупного числа VC-фондов, расположенных вне Центрального ФО.

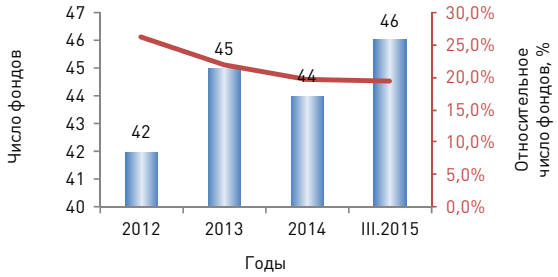
Совокупное число VC-фондов в Центральном ФО*



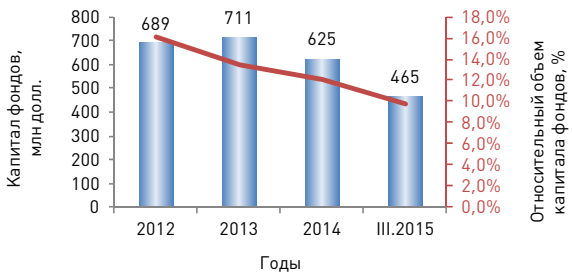
Совокупный капитал VC-фондов в Центральном ФО**



Совокупное число VC-фондов вне Центрального ФО*



Совокупный капитал VC-фондов вне Центрального ФО**



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

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

3.1.4. Фонды по типу инвестора

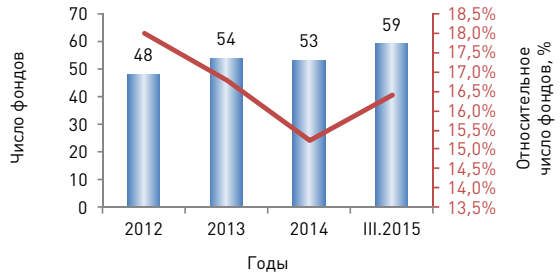
3.1.4.1. Фонды с участием государственного капитала

Общая статистика

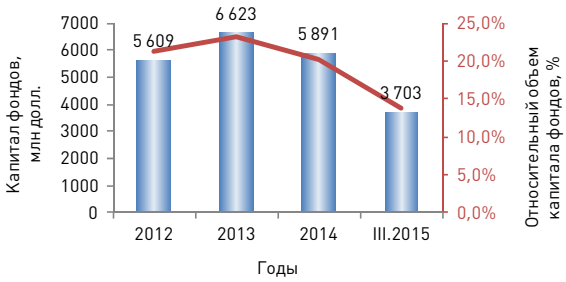
Появление ряда новых фондов с участием государственного капитала (прежде всего созданных при участии ОАО "РВК"), привело к заметному увеличению совокупного числа фондов данной категории (до 59).

При этом в отчетном периоде совокупный капитал фондов с участием государственного капитала значительно сократился (на 37%).

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

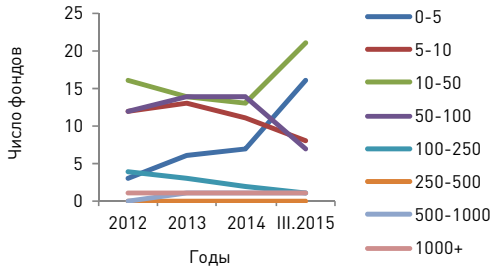


Совокупный капитал действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала**

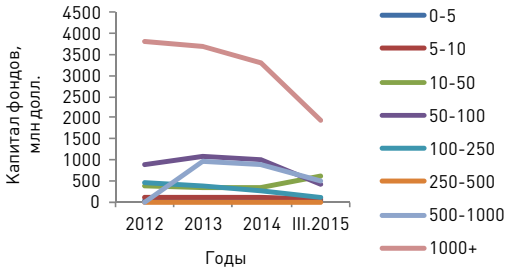


Фонды с капиталом от 10 до 50 млн долл. составляют наиболее многочисленную категорию фондов с участием государственного капитала.

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

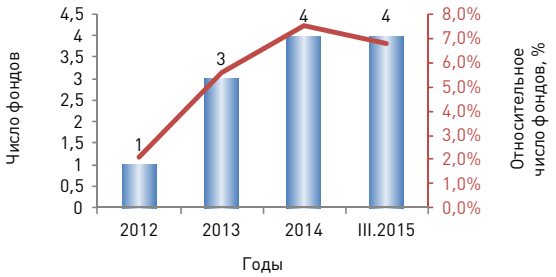


* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов

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

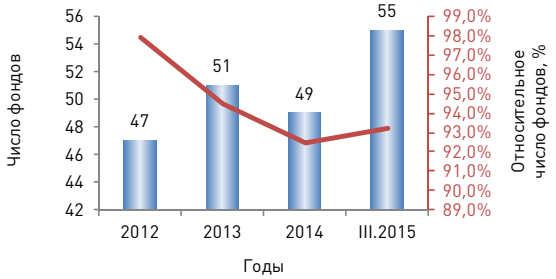
По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

Совокупное число PE-фондов с участием государственного капитала**

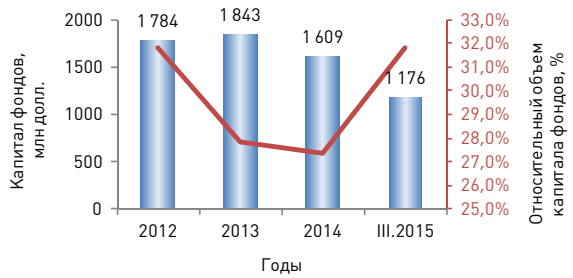


Совокупный капитал PE-фондов с участием государственного капитала**

Совокупное число VC-фондов с участием государственного капитала**



Совокупный капитал VC-фондов с участием государственного капитала**



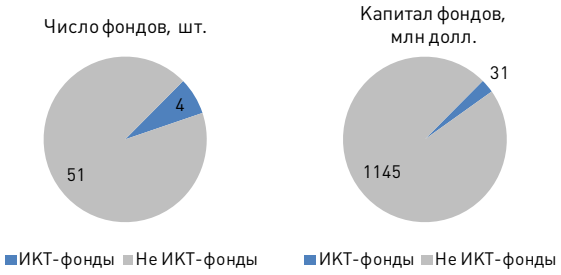
---

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

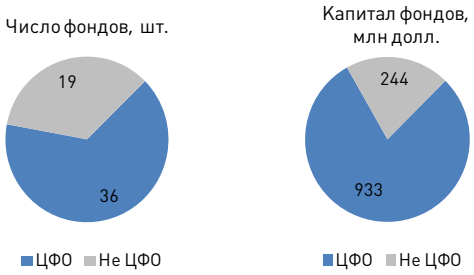
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала

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

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

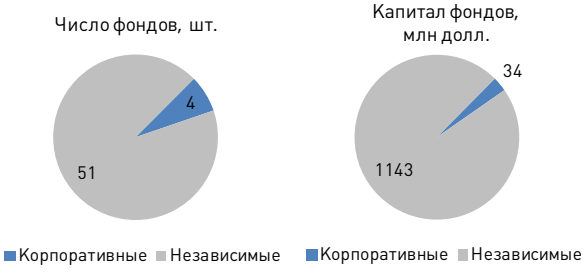


Число и капитал фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



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

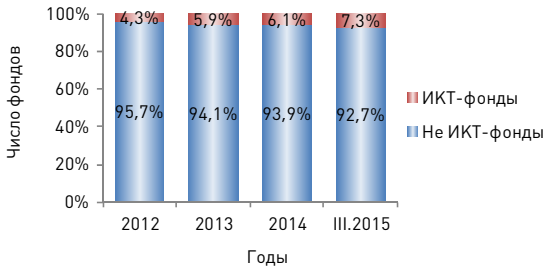
Число и капитал корпоративных фондов от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



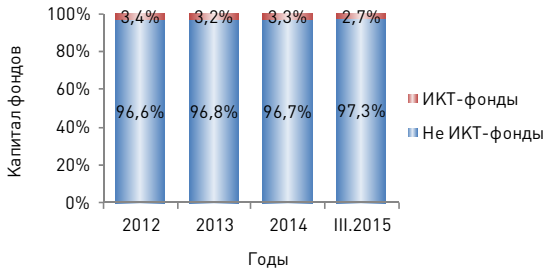
По отраслям, стадиям, регионам, типу инвестора
(Относительные показатели)

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

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

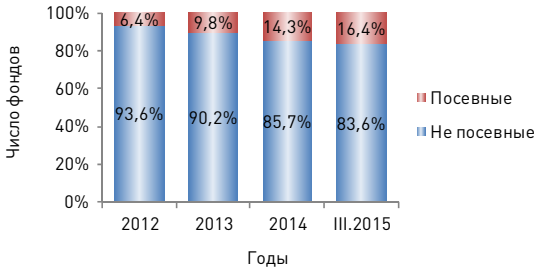


Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала

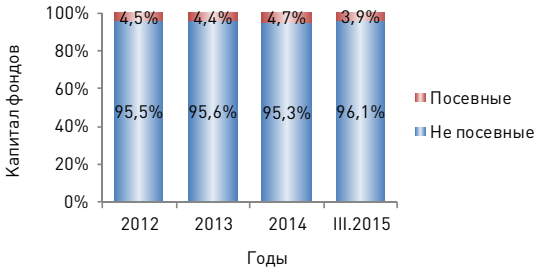


Доля посевных фондов от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала составляет 16%.

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

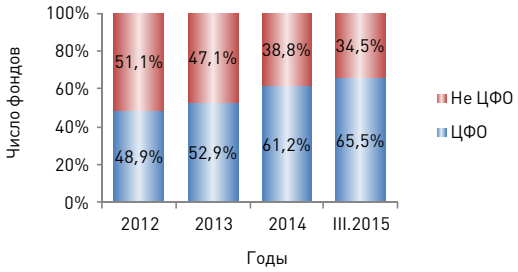


Относительная доля капитала посевных фондов от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала

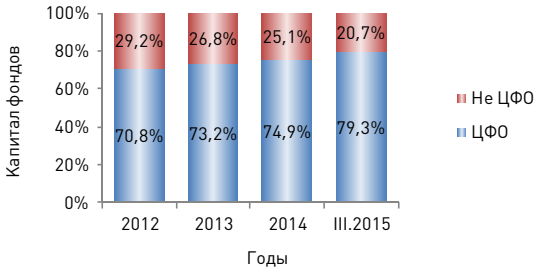


Около 35% VC-фондов с участием государственного капитала расположены вне Центрального ФО, однако их вклад в общий объем капитализации фондов данной категории составляет около 21%.

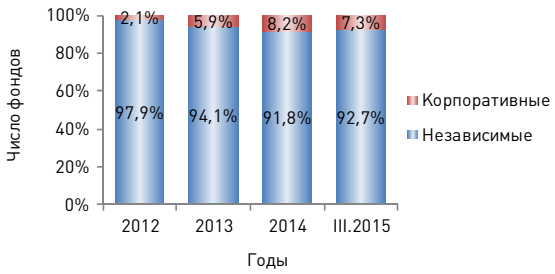
Относительная доля числа фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала



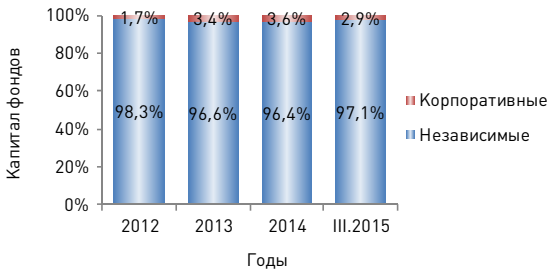
Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



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



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

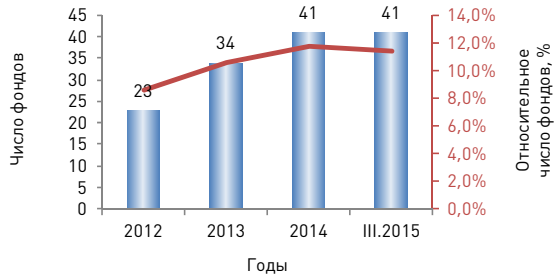


3.1.4.2. Корпоративные фонды

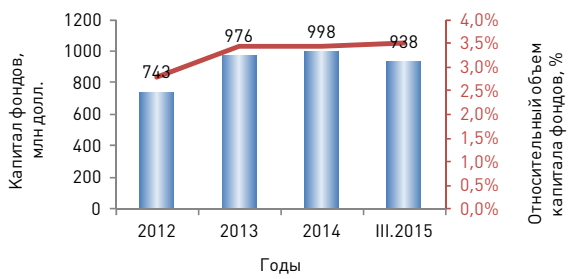
Общая статистика

В период 2012-первые 3 квартала 2015 года совокупное число корпоративных VC- и PE-фондов стабильно росло, достигнув по итогам первых 3 квартлов 2015 года отметки 41.

Совокупное число действующих корпоративных VC- и PE-фондов *

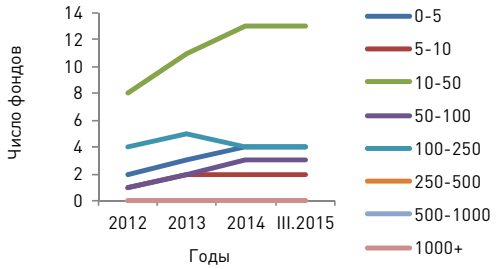


Совокупный капитал действующих корпоративных VC- и PE-фондов **

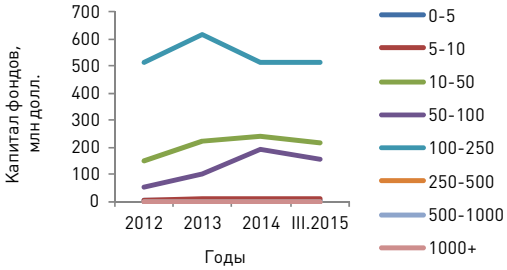


В отчетном периоде VC- и PE-фонды с капиталом от 10 до 50 млн долл. составляют наиболее многочисленную категорию корпоративных фондов.

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



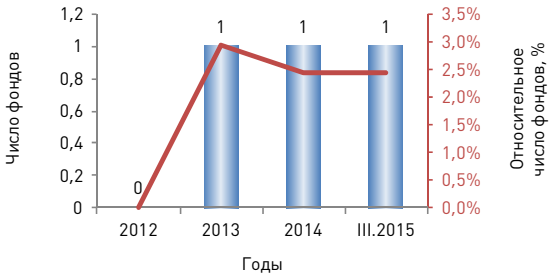
Распределение совокупного капитала действующих корпоративных VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



* 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

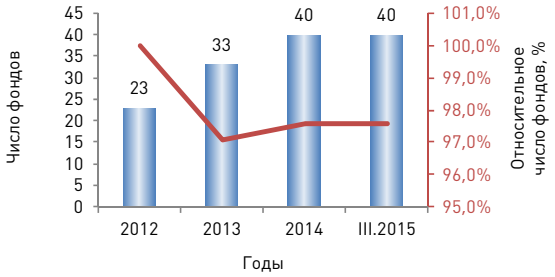
По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

Совокупное число корпоративных PE-фондов*

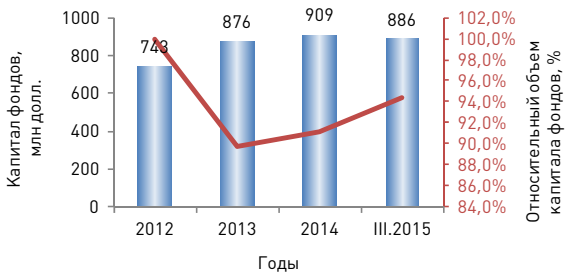


Совокупный капитал корпоративных PE-фондов**

Совокупное число корпоративных VC-фондов**



Совокупный капитал корпоративных VC-фондов**

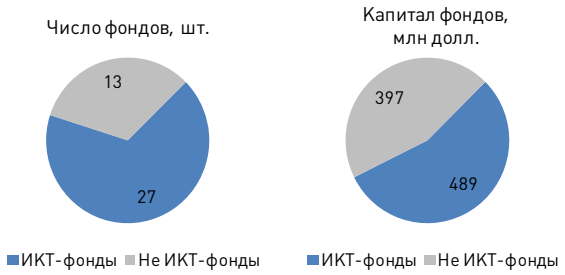


* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих корпоративных VC- и PE-фондов

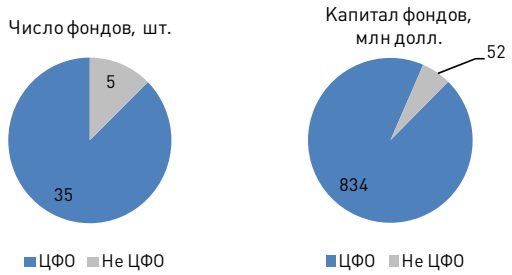
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих корпоративных VC- и PE-фондов

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

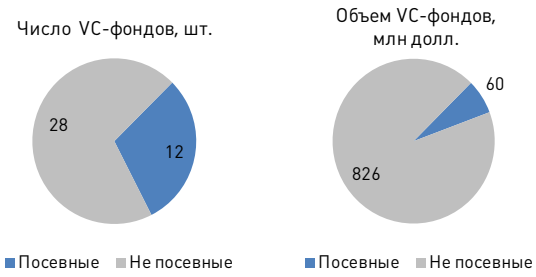
Число и капитал фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного числа и объема капитала корпоративных VC-фондов



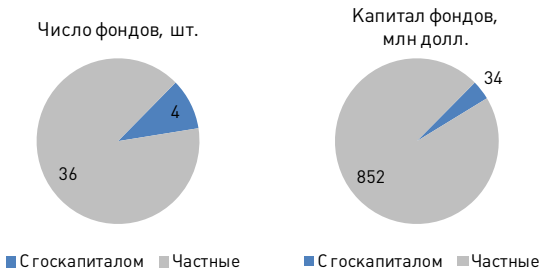
Число и капитал фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа и объема капитала корпоративных VC-фондов



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



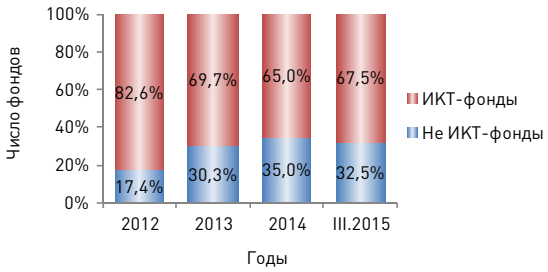
Число и капитал частных фондов от совокупного числа и объема капитала корпоративных VC-фондов



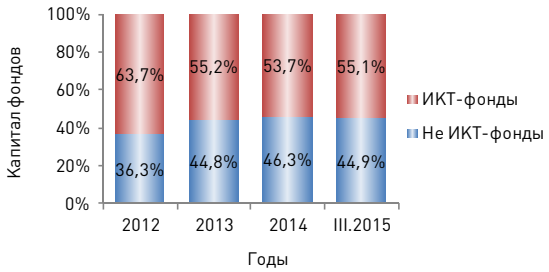
По отраслям, стадиям, регионам, типу инвестора
(Относительные показатели)

67,5% 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

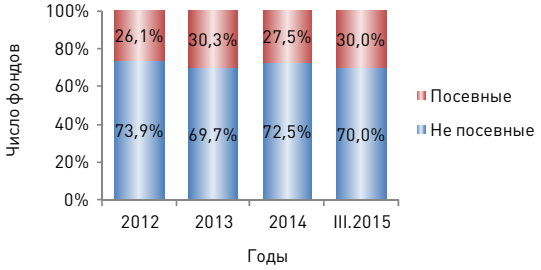


Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов

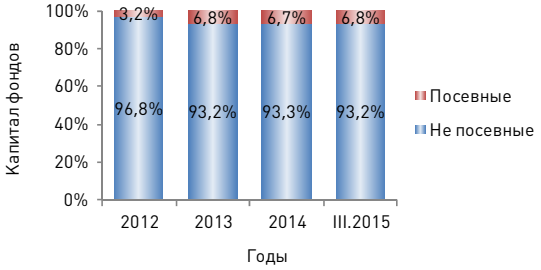


Доля посевных фондов от совокупного числа корпоративных VC-фондов составляет около 30%.

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

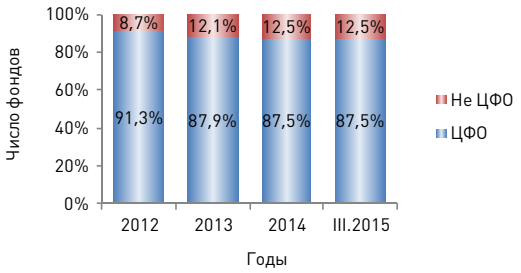


Относительная доля капитала посевных фондов от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов

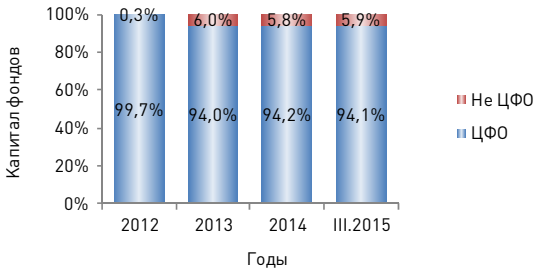


Только 12,5% корпоративных VC-фондов расположены вне Центрального ФО, при этом их вклад в общий объем капитализации фондов данной категории не превышает 6%.

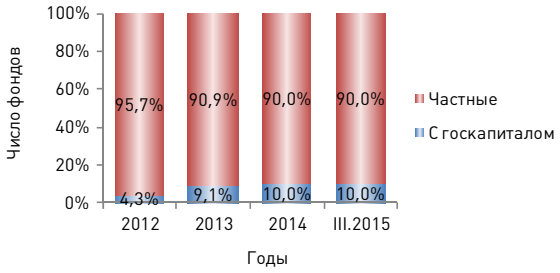
Относительная доля числа фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа корпоративных VC-фондов



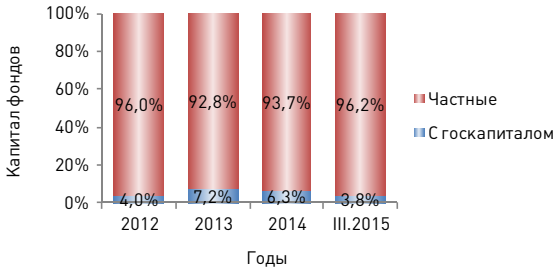
Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов



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



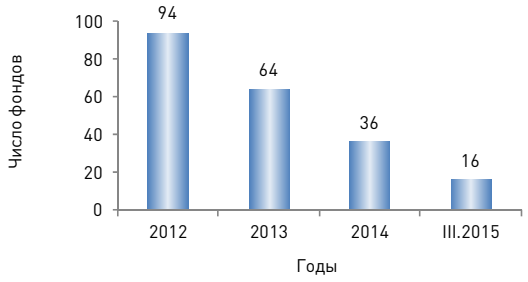
Относительная доля капитала частных фондов от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов



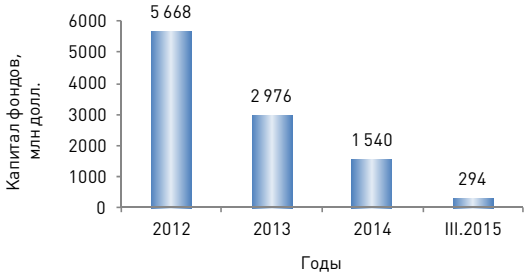
3.2. Новые и ликвидированные фонды в 2015 году

В последние годы наблюдается тенденция к снижению совокупного числа и объемов привлеченного капитала новых VC- и PE-фондов: по состоянию на первые 3 квартала 2015 года число новых VC- и PE-фондов составило половину от достигнутых значений 2014 года, а совокупный объем привлеченного капитала – менее 20% от уровня 2014 года.

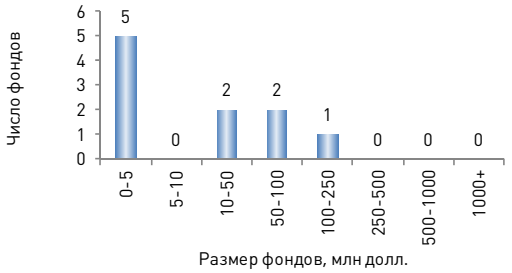
Совокупное число новых VC- и PE-фондов



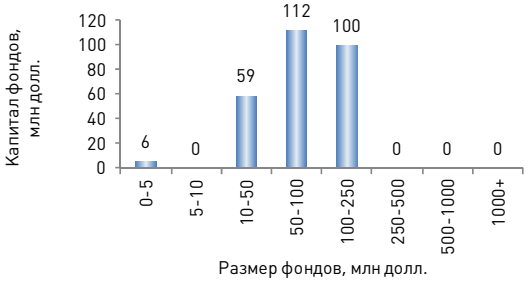
Совокупный объем капитала новых VC- и PE-фондов



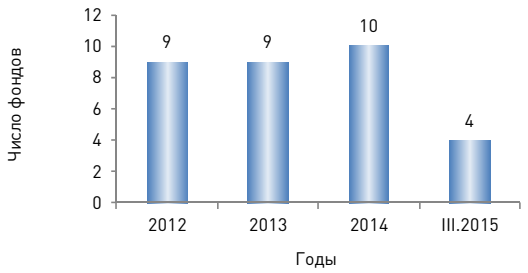
Распределение совокупного числа новых VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



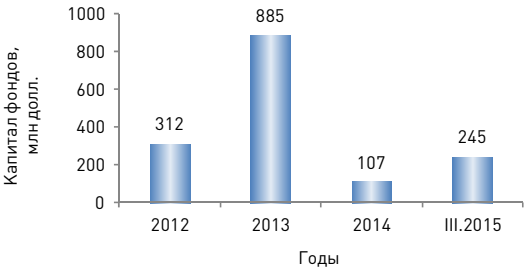
Распределение совокупного капитала новых VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



Совокупное число ликвидированных VC- и PE-фондов



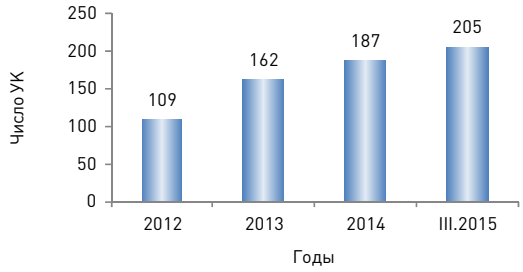
Совокупный капитал ликвидированных VC- и PE-фондов



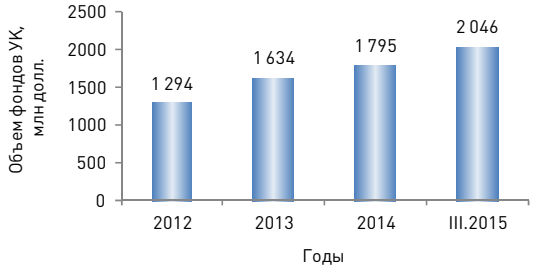
4. Управляющие компании

Сектор «малых» управляющих компаний (УК) остается наиболее динамично развивающимся сектором с точки зрения числа УК (прирост 9,6% по сравнению с 2014 годом).

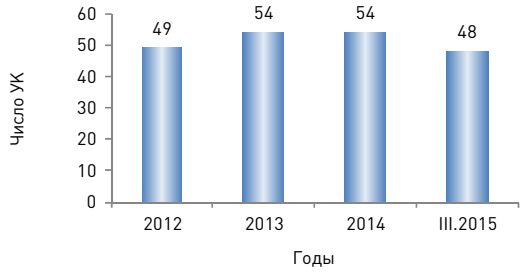
Совокупное число «малых» УК



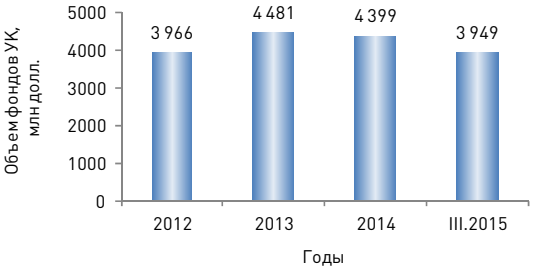
Совокупный объем капитала под управлением «малых» УК



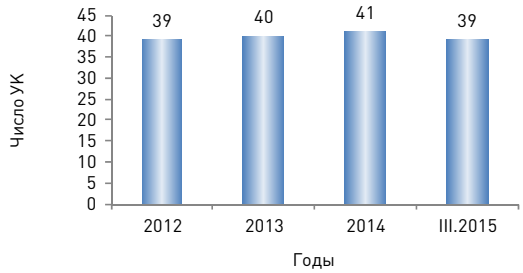
Совокупное число « средних» УК



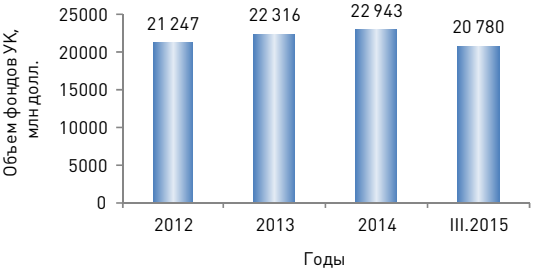
Совокупный объем капитала под управлением «средних» УК



Совокупное число « крупных» УК



Совокупный объем капитала под управлением «крупных» УК



5. Инвестиции

По итогам 9 месяцев 2015 года общие впечатления о ситуации на рынке инвестиций, осуществленных **фондами прямых и венчурных инвестиций,** весьма противоречивые.

Совокупный объем инвестиций составляет пока лишь треть от аналогичного показателя 2014 года (около 405 млн долл. против 1305 млн долл. в 2014 году). Становится очевидным, что инвесторы заняли выжидательную позицию, придерживаясь более осторожной инвестиционной стратегии ввиду неясности перспектив ситуации в экономике в целом.

Более позитивна ситуация с инвестиционной активностью с точки зрения общего числа[26] осуществленных инвестиций[27]: по итогам 9 месяцев 2015 года оно составило 66% от уровня 2014 года – 155 инвестиций (из них 146 – VC-инвестиции[28], 9 – PE-инвестиции[29]) против 234 в 2014 году.

При этом снижение инвестиционной активности с точки зрения объемов осуществленных сделок затронуло прежде всего сегмент PE-инвестиций (по крайней мере в его «наблюдаемой» части). **Совокупные объемы инвестиций** в сегменте PE по итогам 9 месяцев 2015 года составили лишь 25% от уровня 2014 года. В свою очередь, **совокупный объем VC-инвестиций** достиг около 119 млн долл., что составляет 82% от уровня 2014 года.

На этом фоне весьма значительное число инвестиций, отмеченное в секторе VC (79% от уровня 2014 года), привело к дальнейшему уменьшению **среднего размера инвестиций** в целом по рынку до 2,6 млн долл. Для сравнения: 21,1 млн долл. в 2012, 13 млн долл. – в 2013 и 5,6 млн долл. – в 2014 годах.

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

Так, с точки зрения **объемов инвестиций** государство становится по существу основным игроком на **рынке PE-инвестиций**. Такой вывод можно сделать при сопоставлении имеющихся данных по **объему инвестиций** в компании **зрелых стадий**, осуществленных **частными фондами** (около 53 млн долл. по итогам 9 месяцев 2015 года (или около 3,5 млрд рублей по курсу на 30.09.2015)) и информации главы Российского фонда прямых инвестиций: «Мы с начала деятельности /в 2011 году – прим./ уже с партнерами одобрили сделки

---

[26] Под «числом» осуществленных инвестиций понимается число компаний-реципиентов, получивших финансирование.
[27] С известным объемом
[28] Дополнительно имеется предварительная информация о трех VC-инвестициях с неизвестным объемом, пока не включенных в статистику настоящего исследования;
[29] Дополнительно имеется предварительная информация о семи PE-инвестициях с неизвестным объемом, пока не включенных в статистику настоящего исследования;

на 720 млрд рублей. И буквально за последние четыре месяца одобрили на 320 млрд рублей»[30].

Во многом схожая ситуация, только в части **числа осуществленных инвестиций**, наблюдается в сегменте **VC-инвестиций**. Несмотря на то, что формально Фонд Развития Интернет Инициатив по имеющимся данным сформирован из внебюджетных источников, в числе приоритетов фонда, созданного по инициативе государства, – образовательные, законодательные и инфраструктурные проекты[31]. В этой связи нельзя не отметить, что на долю ФРИИ по итогам 9 месяцев 2015 года пришлось почти 44% от **совокупного числа VC-инвестиций с известным объемом**.

Фонды с участием государственного капитала обеспечили около трети как общего объема, так и общего числа VC-инвестиций (более точно 29%[32] (37% в 2014 году) и 30,8% (31,3% в 2014 году) соответственно). Можно прогнозировать, что с началом активной работы новых венчурных фондов в формате ДИТ с участием государственного капитала их доля в общем объеме венчурных инвестиций начнет возрастать.

Вместе с тем, в абсолютном выражении **инвестиции венчурных фондов**, созданных **с участием государственного капитала** достигли по объему капитала 63% от уровня 2014 года, а по числу инвестиций – примерно 78%.

Можно предположить, что на данном этапе развития рынка объективное уменьшение объемов венчурного финансирования на протяжении трех последних лет усилит «естественный отбор» проектов. Прежде всего это будет связано с тем, что инвесторы для минимизации рисков неизбежно повысят требования к стартапам, что может сказаться на качестве проработки заявки на инвестиции и, в конечном итоге, повлияет на эффективность реализации проектов в целом. Это можно отнести к позитивному эффекту на фоне непростой ситуации на рынке, так как, например, опросы участников рынка в 2009 и 2014 годах показывали[33], что специалисты венчурных фондов стабильно отмечали недостаточный средний уровень подготовки проектов. Также, несмотря на возросшие риски в деятельности компаний ранних стадий, является весьма распространенным мнение, что кризис предоставляет и ряд возможностей, связанных, например, с более выгодными условиями входа в компании из-за снизившихся оценок стоимости перспективных бизнесов. Кроме того, определенный запас прочности венчурной индустрии, в отличие от сырьевых секторов, связан с опорой на неисчерпаемый интеллектуальный ресурс, который является определяющим в деятельности инновационных высокотехнологических компаний.

Следует отметить, что **глобальный рынок** венчурных инвестиций с точки зрения **объемов осуществленных инвестиций** демонстрирует прямо противоположные тренды по сравнению с российским рынком, где после абсолютного максимума за всю историю наблюдений (335 млн долл. в 2012 году) объем VC-инвестиций фондов последовательно снижается. Так, например, в исследовании компании EY "2014 Venture Capital Review"[34] отмечается, что

---

30 http://rdif.ru/fullNews/1519/
31 http://www.iidf.ru/about/us/
32 Если вынести за скобки одну крупную VC-инвестицию
33 http://www.rvca.ru/download.php?file=lib/RVCA_yearbook_2015_Russian_PE_and_VC_market_review_2014_ru.pdf
34 http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-2014-venture-capital-review/$FILE/EY-2014-venture-capital-review-1.pdf

объемы инвестиций на мировом рынке венчурного капитала в 2014 году были на самом высоком уровне за 13 лет (объем инвестиций был оценен в объеме 86,7 млрд долл., при этом в 2000 году были отмечены инвестиции в объеме 116,3 млрд долл.). Причем значительный рост финансирования наблюдался на всех трех ключевых рынках (США, Европы и Китая). По оценке исследователей, это обусловлено относительным улучшением макроэкономической ситуации на мировых рынках.

Подтверждение этой тенденции уже в 2015 году можно найти и в результатах другого исследования глобального венчурного рынка компаний KPMG и CB Insights. По данным этого совместного исследования[35], объем венчурных инвестиций на мировом рынке по итогам 9 месяцев уже превысил показатели за 2014 год (98,4 млрд долл. против 88,7 млрд долл. в 2014 году).

При этом в обоих исследованиях отмечается роль крупных сделок как одного из основных факторов роста рынка. По данным EY, в 2014 году было отмечено около 300 крупных инвестиций объемом более 50 млн долл, что примерно в два раза больше по сравнению с 2013 годом. Доля подобных сделок в общем объеме инвестиций за 2014 год составила около 45%. В свою очередь, по данным KPMG и CB Insights, в 2015 году отмечается резкий рост инвестиций свыше 100 млн долл. (170 на общую сумму 19 млрд долл.).

На российском рынке доля VC-инвестиций свыше 10 млн долл. составила 42% от общего объема VC-инвестиций и лишь 1,3% от числа VC-инвестиций

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

По итогам 9 месяцев 2015 года в тройку отраслей-лидеров с точки зрения **объемов** осуществленных **VC- PE-инвестиций**, вошли проекты в отраслях **энергетики** (228 млн долл.), **телекоммуникаций** (111,7 млн долл.) и **компьютеров** (9,4 млн долл.), которые традиционно объединяются в сектор **информационно-коммуникационных технологий (ИКТ)**, а также **транспорта** (31,5 млн долл.). На долю указанных отраслей пришлось свыше 90% от совокупного объема инвестиций. Однако, если учесть, что отрасли энергетики и транспорта обязаны своим лидерством единичным PE-инвестициям большого размера, становится очевидным безусловное лидерство сектора информационно-коммуникационных технологий (ИКТ) на протяжении двух последних лет. Причем не только по объему (121,1 млн долл. или 30% от совокупного объем инвестиций за 9 месяцев 2015 года), но также и по числу осуществленных инвестиций (108 инвестиций или 70% от их общего числа).

Указанная тенденция является, пожалуй, единственной закономерностью, которая коррелирует с трендами международного рынка венчурного капитала.

Так, по данным KPMG и CB Insights[36], по итогам III квартала 2015 года около половины (49%) от общего числа сделок приходится на интернет-сегмент, на сектор телекоммуникаций и мобильные приложения – 18%, стартапы в области здравоохранения занимают 12% рынка,

[35] http://www.vedomosti.ru/technology/articles/2015/10/15/612895-venchurnii-rinok-treh-kvartalov-goda-obognal-2014-god
[36] http://www.vedomosti.ru/technology/articles/2015/10/15/612895-venchurnii-rinok-treh-kvartalov-goda-obognal-2014-god

6% инвестиций было направлено на программное обеспечение, не относящееся к интернету и мобильному сегменту, и 3% заняли потребительские услуги и сервисы.

Возвращаясь к российскому рынку нельзя также не отметить, что четвертое место по объемам инвестиций уверенно занимает отрасль **медицины и здравоохранения** (16,8 млн долл. или 4% от общего объема инвестиций), при этом по **числу инвестиций** отрасль с заметным отрывом занимает второе место (15 инвестиций или 10% от общего числа инвестиций).

В отдельно взятом сегменте VC лидерство сектора ИКТ еще более ярко выражено, что позволяет констатировать сохранение **отраслевых диспропорций** – сектор ИКТ составляет 79% от общего объема **VC-инвестиций**. На втором месте – отрасль медицины и здравоохранения (около 14%). Указанные промежуточные результаты полностью согласуются с результатами опроса[37] инвесторов о наиболее привлекательных отраслях для инвестирования VC-фондами в 2015 году. На третьем месте расположилась отрасли, не попавшие в отраслевую классификацию и рассматриваемые в категории «другое» (около 2%). Таким образом на долю указанной тройки отраслей-лидеров в сегменте VC приходится около 95% общего объема VC-инвестиций.

По совокупному объему **VC-инвестиций** такие отрасли как биотехнологии, медицина/здравоохранение, промышленное оборудование, энергетика, электроника, химические материалы и экология, традиционно относимые к «высокотехнологичным», на интервале наблюдений с 2012 по конец III квартала 2015 года в среднем занимают около 22% от совокупного объема VC-инвестиций (по итогам 9 месяцев 2015 года – 19%) и около 24% от общего числа VC-инвестиций (по итогам 9 месяцев 2015 года – 20,5%).

Следует подчеркнуть, что в большинстве указанных отраслей доля **фондов с участием государственного капитала** в **объеме VC-инвестиций** близка или равна 100% (пожалуй, за исключением отрасли промышленного оборудования, где указанная доля составляет 12%), что лишний раз подчеркивает решающую роль государства в поддержке венчурных проектов в «реальном» секторе экономики. При этом характерно, что доля инвестиций **фондов с государственным участием в VC-инвестициях в секторе ИКТ** составляет лишь около 15,5%

Для сравнения, на ключевом для мировой индустрии VC рынке США, по данным NVCA, совокупный объем инвестиций по итогам III кварталов 2015 года в аналогичных отраслях Biotechnology, Medical Devices and Equipment, Healthcare Services, Industrial/Energy, Electronics/Instrumentation, Semiconductors составил около 58% от совокупного объема инвестиций (около 27,5 млрд долл.).

В пятерку подотраслей-лидеров по **объемам** осуществленных VC- PE-инвестиций в секторе ИКТ по итогам 9 месяцев 2015 года вошли E-commerce, Разработка ПО, Решения для бизнеса, Медицина, Финансы. На долю указанных подотраслей пришлось 80% от общего объема инвестиции в секторе ИКТ.

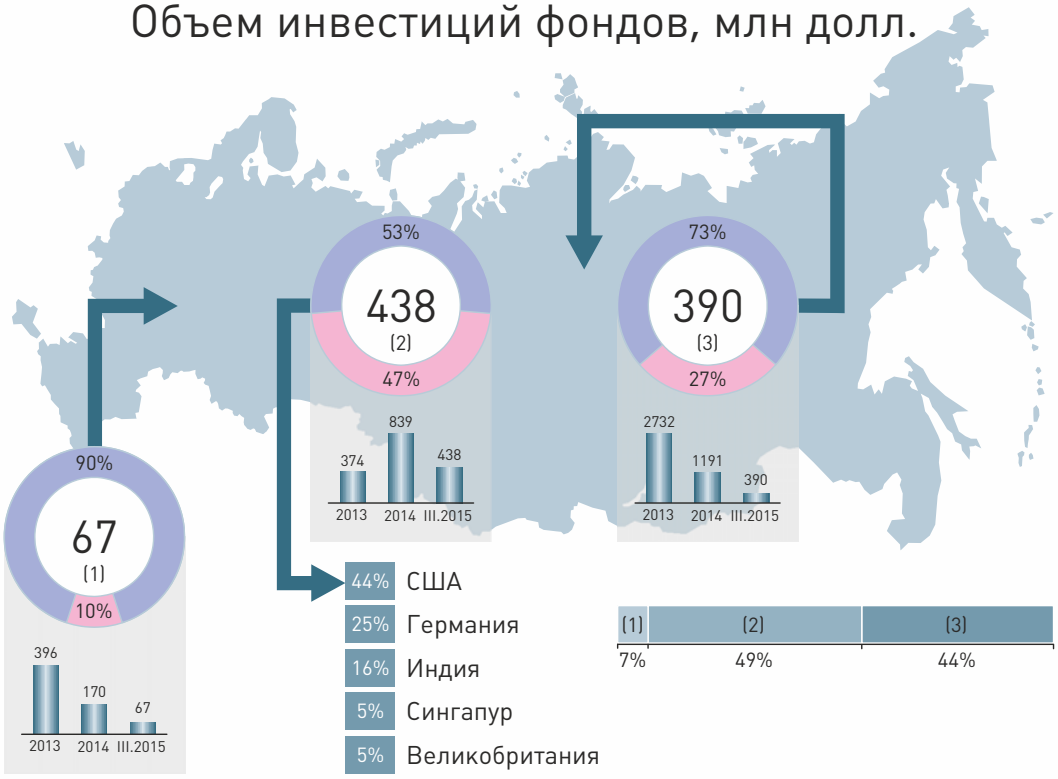
[37] http://www.rvca.ru/download.php?file=lib/RVCA_yearbook_2015_Russian_PE_and_VC_market_review_2014_ru.pdf

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

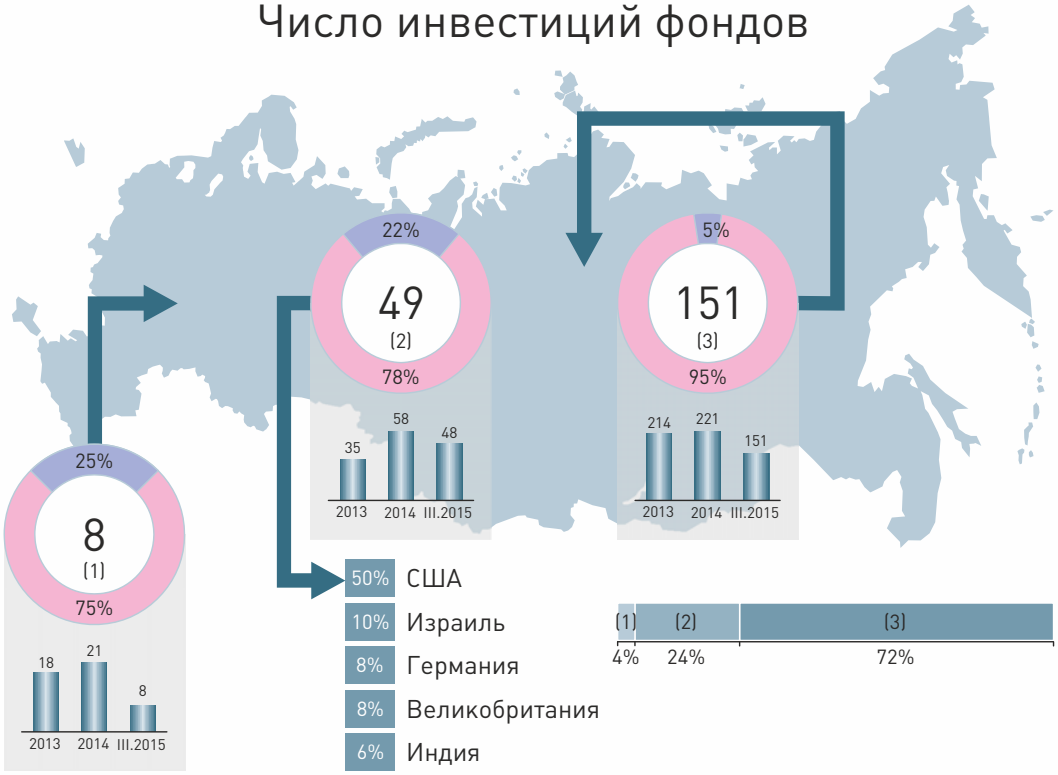
Следует отметить, что начиная с 2012 года происходит некоторая коррекция **стадийных диспропорций** объемов **VC-инвестиций**: отмечается постепенное выравнивание соотношений совокупных объемов на посевной и начальной стадии против ранней стадии, которое по итогам 9 месяцев 2015 года составило 0,87 (0,87 в 2014 году, 0,43 в 2013 году и 0,58 в 2012 году). Однако, этот процесс, вероятно, имеет две составляющих – с одной стороны это активизация посевных фондов, прежде всего инициированных государством, с другой стороны имеет место общее снижение инвестиций на рынке, связанное с ростом рисков невозврата инвестиций.

Сохраняются **региональные диспропорции** в распределении **VC-инвестиций**: по общему числу и объему осуществленных **VC-инвестиций** традиционно лидирует **Центральный ФО** (63% и 89% соответственно).

Объем инвестиций фондов, млн долл.



Число инвестиций фондов



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

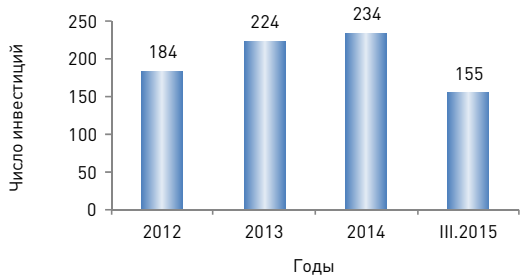
PE инвестиции
VC инвестиции

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

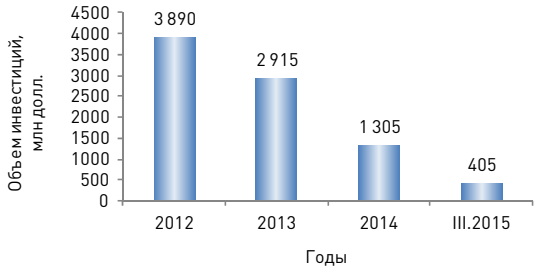
5.1. Инвестиции фондов: общая статистика

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

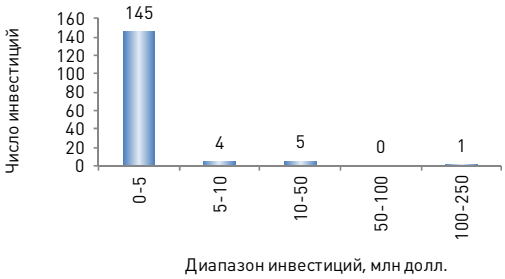
Совокупное число VC- и PE-инвестиций



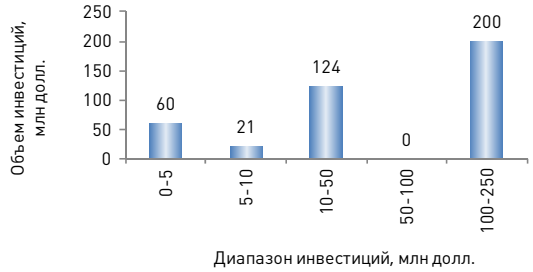
Совокупный объем VC- и PE-инвестиций



Распределение числа VC- и PE-инвестиций по диапазонам размеров

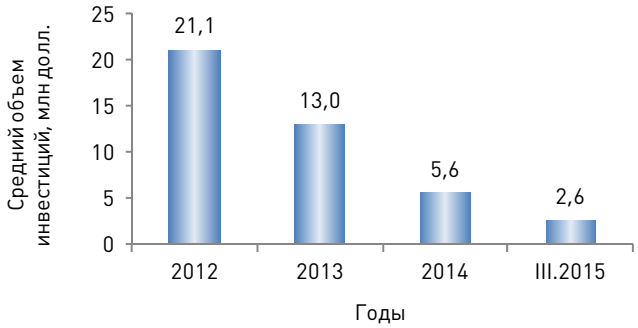


Распределение объемов VC- и PE-инвестиций по диапазонам размеров



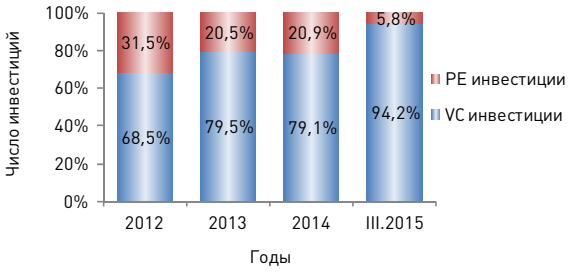
Резкое снижение среднего объема сделки (в 8 раз по сравнению с 2012 годом) связано прежде всего со стабильно высоким потоком VC-инвестиций на фоне уменьшения объемов инвестиций PE-фондами.

Средний объем VC- и PE-инвестиций

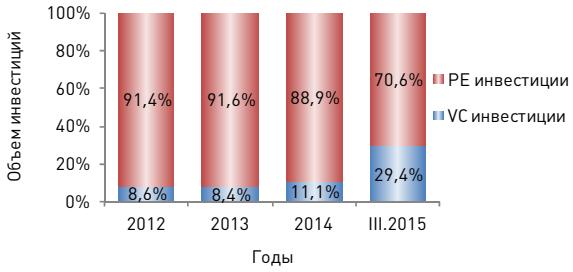


Доля VC-инвестиций в совокупном объеме инвестиций по итогам первых 3 кварталов 2015 резко возросла по сравнению с предыдущими годами (с среднего показателя в 9,3% до 29%).

Доля VC- и PE-инвестиций в совокупном числе инвестиций



Доля VC- и PE-инвестиций в совокупном объеме инвестиций

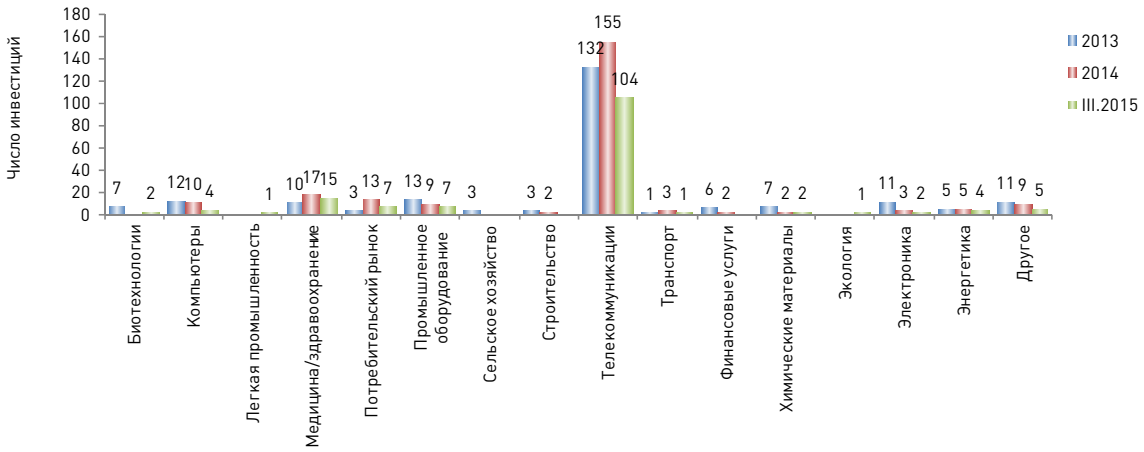


5.2. Инвестиции фондов по отраслям

Общая статистика

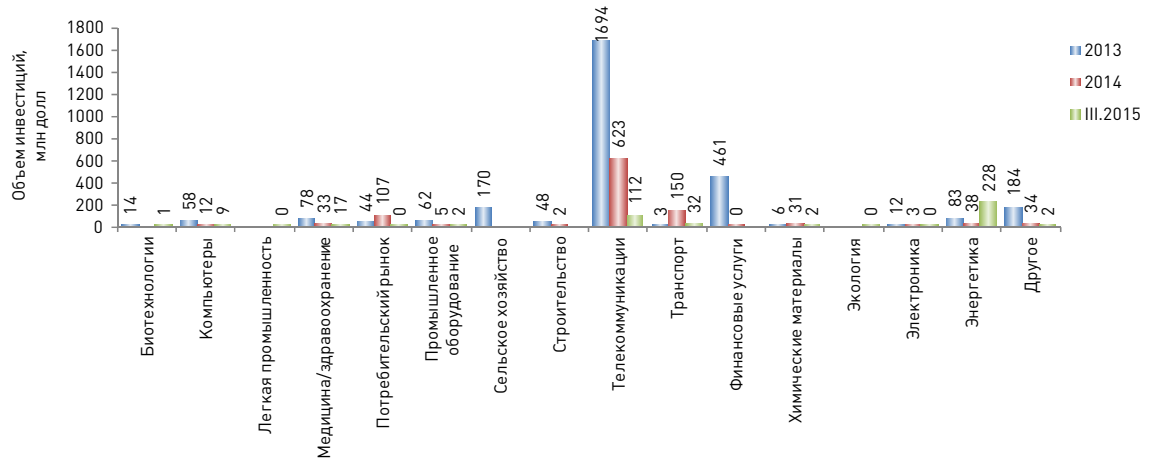
Отраслевое распределение числа инвестиций в целом коррелирует с инвестиционным фокусом действующих VC- и PE-фондов: лидирует сектор ИКТ, причем число инвестиций в период 2012-2014 года стабильно растет (рост в 2014 году почти в 2 раза по сравнению с 2012 годом). По итогам первых 3 кварталов 2015 года число инвестиций в секторе ИТК составило 67% от уровня 2014 года.

Число VC- и PE-инвестиций по отраслям

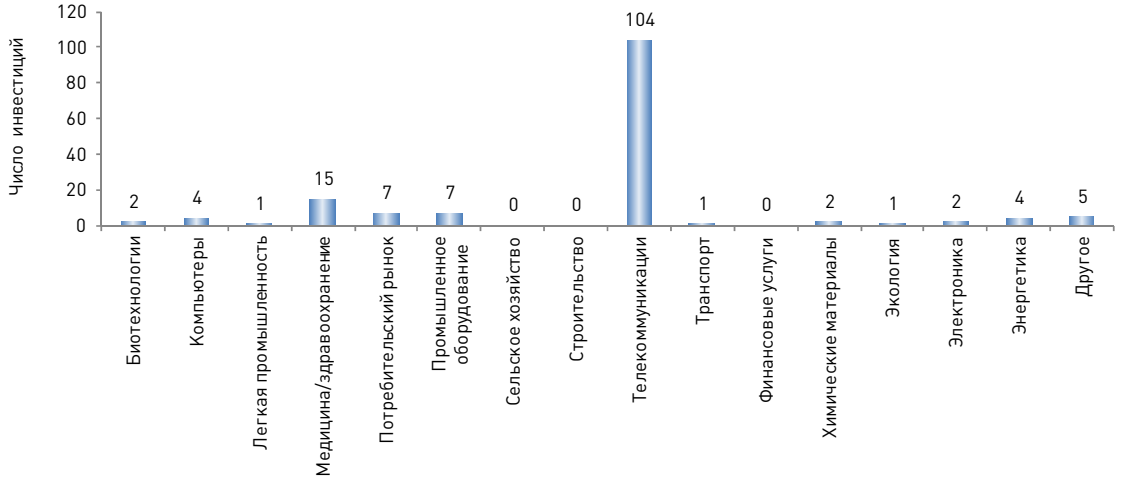


Можно констатировать, что, если не брать в расчет единичную крупную сделку в сфере энергетики, сектор ИКТ так же традиционно лидирует и по совокупному объему осуществленных инвестиций VC- и PE-фондами, при этом обращает на себя внимание тенденция к снижению объемов инвестиций в сфере потребительского рынка и финансовых услуг.

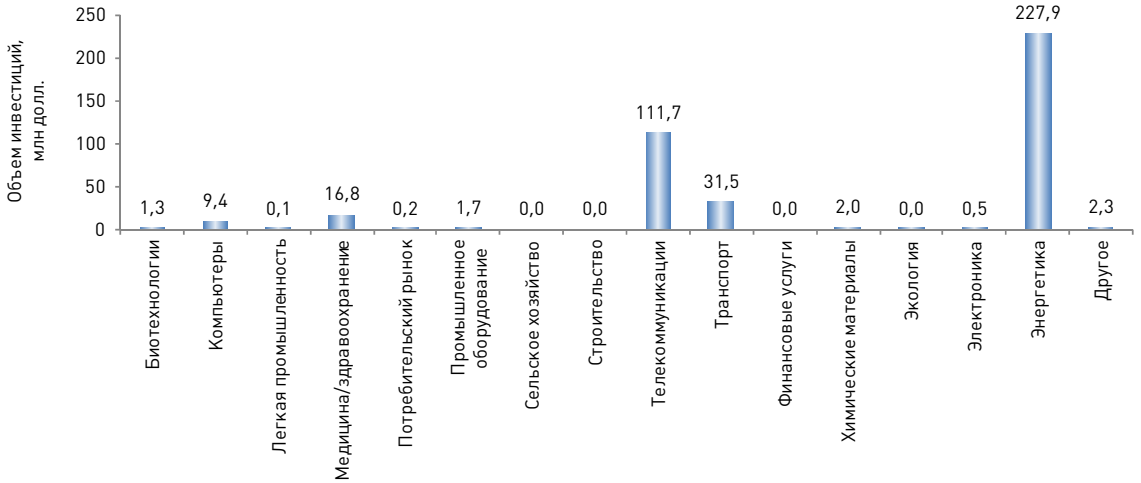
Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслям



Число VC- и PE-инвестиций по отраслям

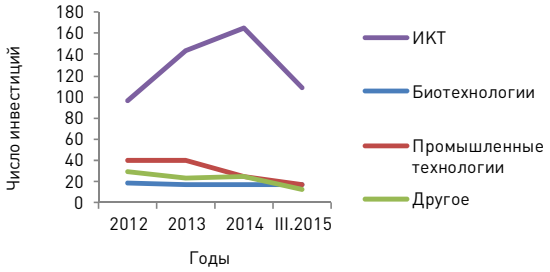


Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслям

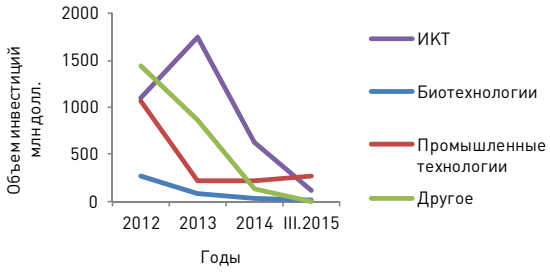


Можно прогнозировать, что совокупное число инвестиций VC- и PE-фондов в секторе «Биотехнологии/Медицина» сохранится на прежнем уровне, по сравнению с 2014 годом, в том числе с учетом запуска в 2014-2015 годах новых биомедицинских фондов при участии ОАО «РВК».

Число VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам

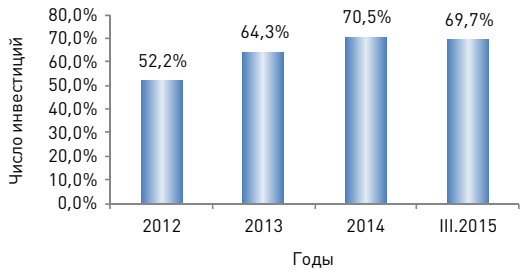


Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам

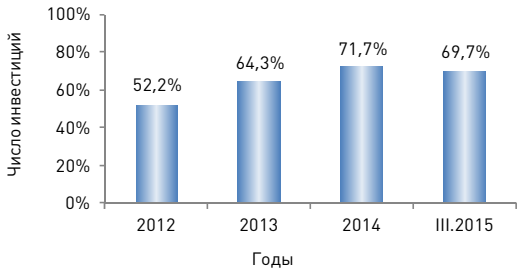


Сектор ИКТ

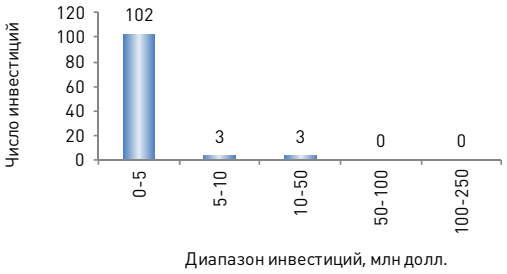
Доля сектора ИКТ в совокупном числе VC- и PE-инвестиций



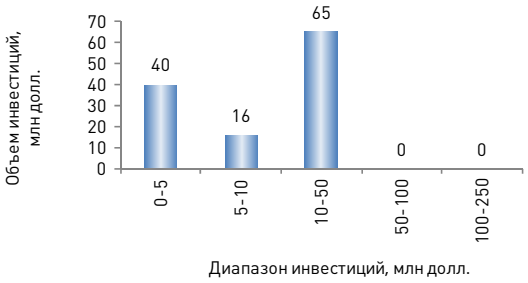
Доля сектора ИКТ в совокупном объеме VC- и PE-инвестиций



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



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

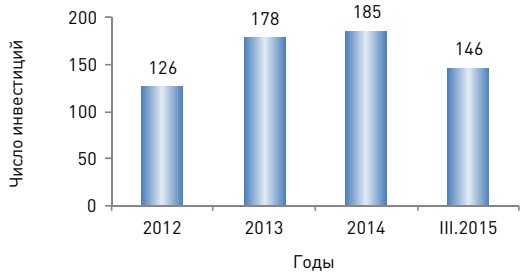


5.3. Инвестиции фондов по стадиям компаний-реципиентов

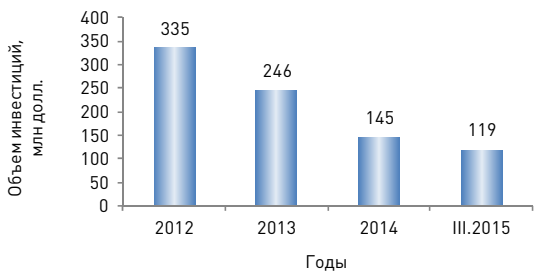
Общая статистика

И совокупное число, и совокупный объем VC-инвестиций сохраняются на прежнем относительно высоком уровне (примерно 79% и 82% от уровня 2014 года соответственно).

Совокупное число VC-инвестиций

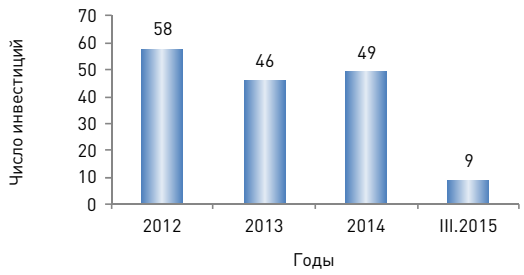


Совокупный объем VC-инвестиций

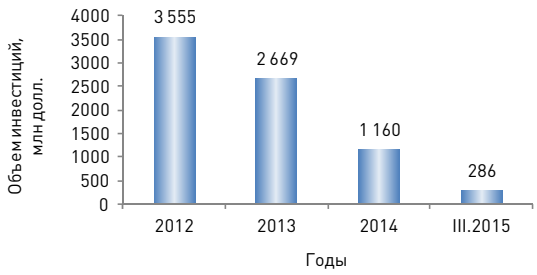


В свою очередь, в сегменте PE-инвестиций наблюдается обвальное снижение числа инвестиций. Объем инвестиций составил по итогам первых 3 кварталов 2015 года четверть от уровня 2014 года.

Совокупное число PE-инвестиций

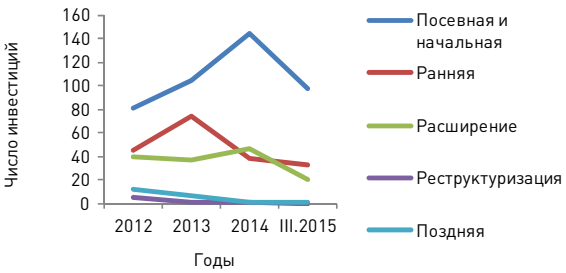


Совокупный объем PE-инвестиций

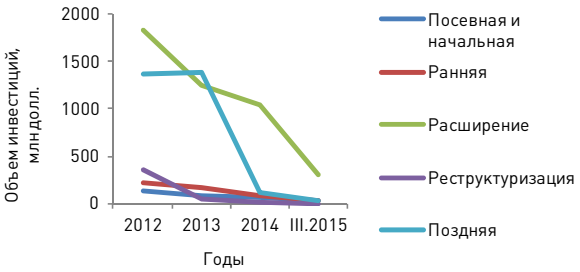


Стадия расширения, которая являлась драйвером роста совокупных объемов инвестиций, третий год подряд демонстрирует снижение объемов инвестиций.

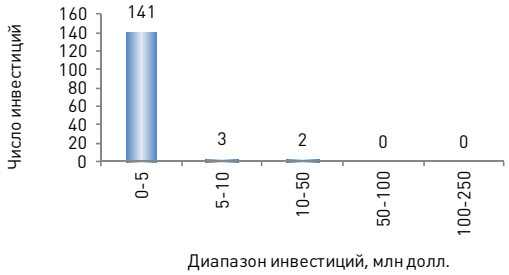
Число VC- и PE-инвестиций по стадиям



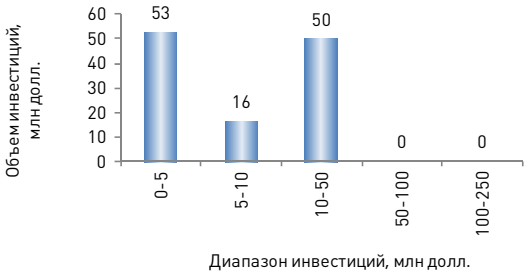
Объемы VC- и PE-инвестиций по стадиям



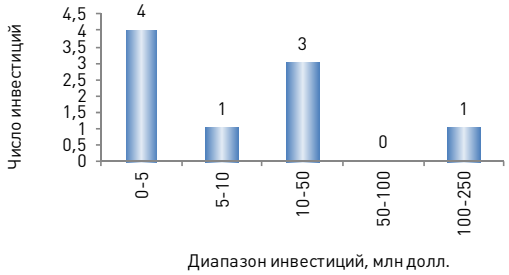
Распределение числа VC-инвестиций по диапазонам размеров



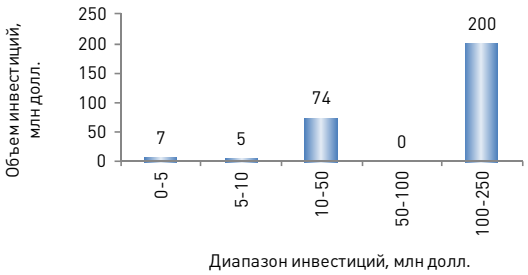
Распределение объемов VC-инвестиций по диапазонам размеров



Распределение числа PE-инвестиций по диапазонам размеров

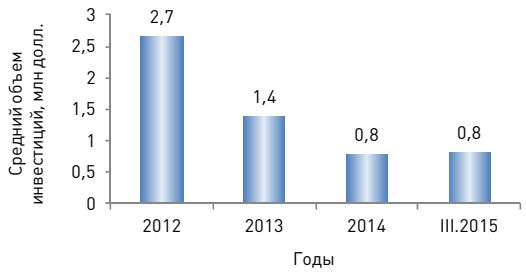


Распределение объемов PE-инвестиций по диапазонам размеров

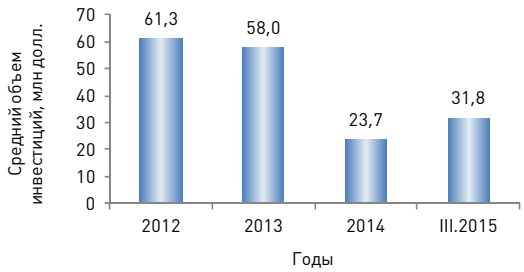


Средний размер VC-инвестиций остается на уровне 2014 года, в то время как средний размер PE-инвестиций вырос по итогам первых 3 кварталов 2015 года почти на треть.

Средний объем VC-инвестиций



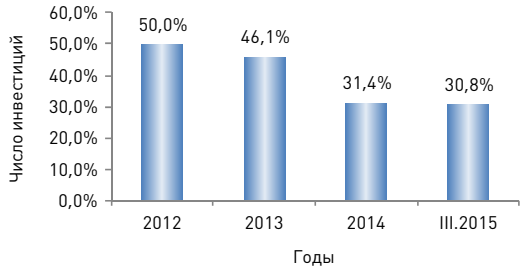
Средний объем PE-инвестиций



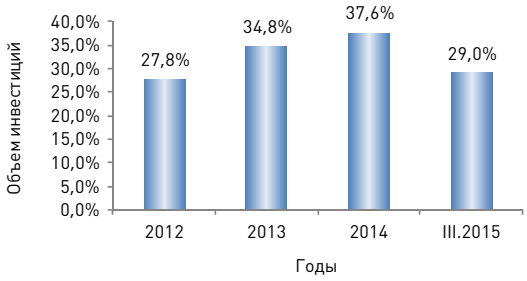
Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: общая статистика

Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в общем объеме VC-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 31% по итогам первых 3 кварталов 2015 года).

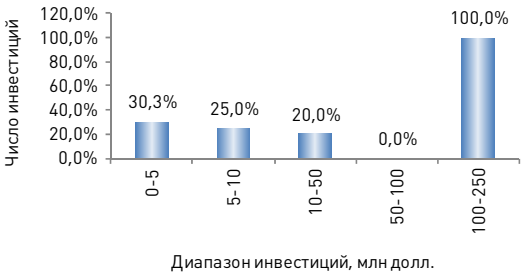
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



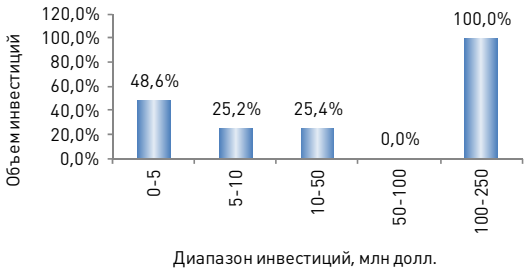
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



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

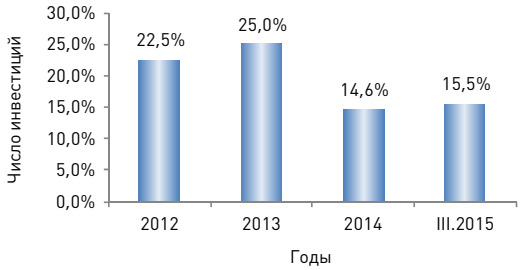


* Поскольку капитал ФРИИ сформирован из внебюджетных источников, он не отнесен в данном исследовании к фондам с участием государственного капитала.

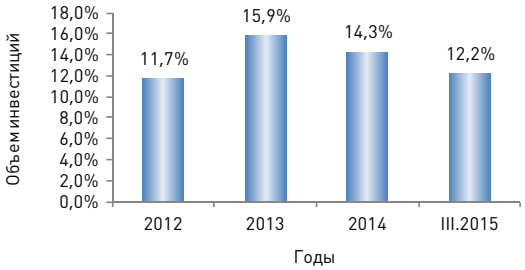
Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: отрасли

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 более 80% как по числу, и почти 100% по объему осуществленных инвестиций; в секторе промышленных технологий – свыше 80% по числу и почти 70% по объему. Характерно, что в секторе ИКТ аналогичные показатели в отчетном периоде составили примерно 16% и 12% соответственно.

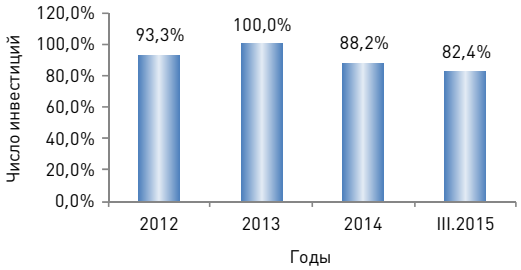
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «ИКТ» в общем числе VC-инвестиций



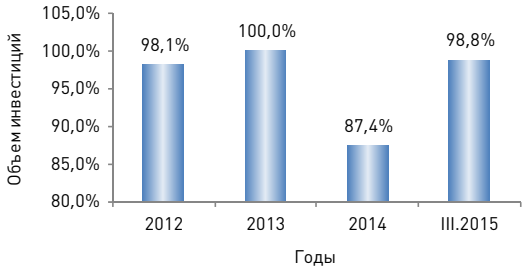
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «ИКТ» в общем объеме VC-инвестиций



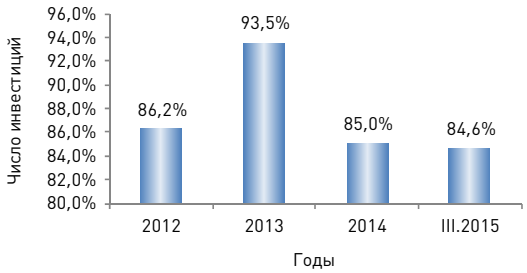
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем числе VC-инвестиций



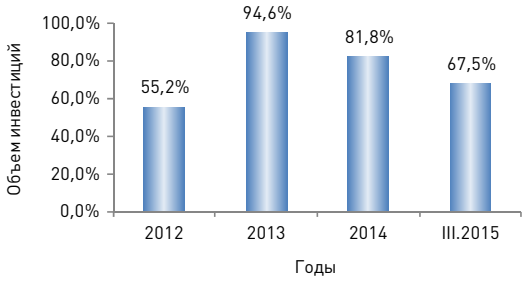
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем объеме VC-инвестиций



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



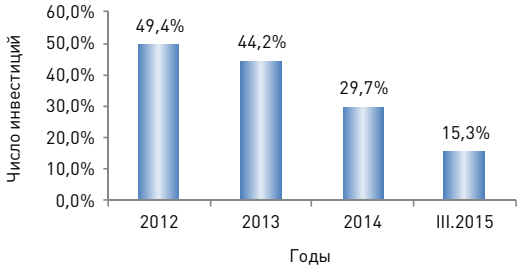
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Промышленные технологии» в общем объеме VC-инвестиций



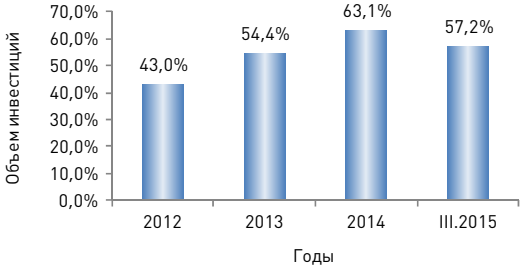
Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: стадии

Доля числа осуществленных VC-инвестиций фондами с участием государственного капитала на посевной и начальной стадиях постепенно снижается, отражая возрастание активности серийных посевных фондов, сформированных из внебюджетных источников (в первую очередь ФРИИ). Также в отчетном периоде наметилось незначительное снижение доли объема VC-инвестиций указанными фондами.

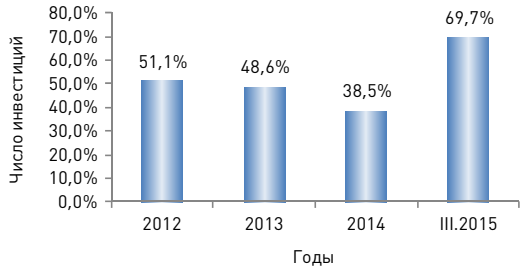
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала на стадии «Посевная и начальная» в общем числе VC-инвестиций



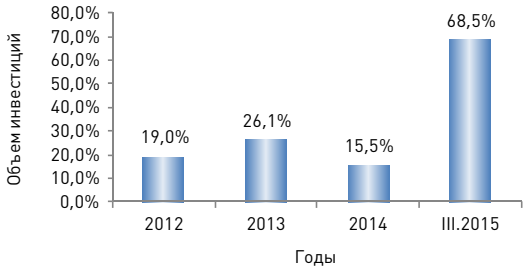
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала на стадии «Посевная и начальная» в общем объеме VC-инвестиций



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



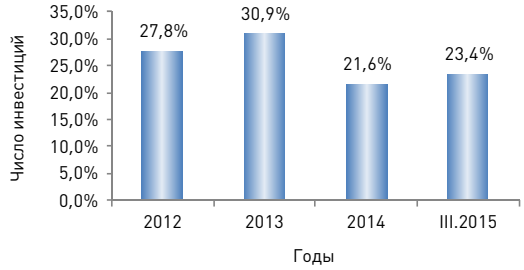
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в стадии «Ранняя» в общем объеме VC-инвестиций



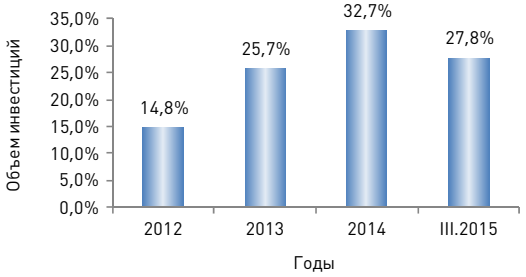
Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: регионы

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

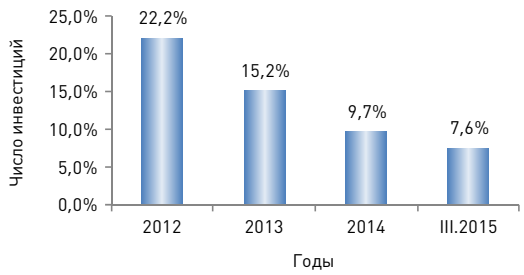
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по Центральному федеральному округу в общем числе VC-инвестиций



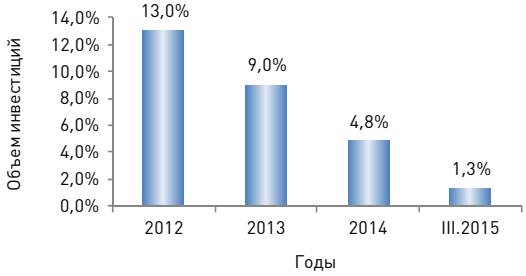
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по Центральному федеральному округу в общем объеме VC-инвестиций



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



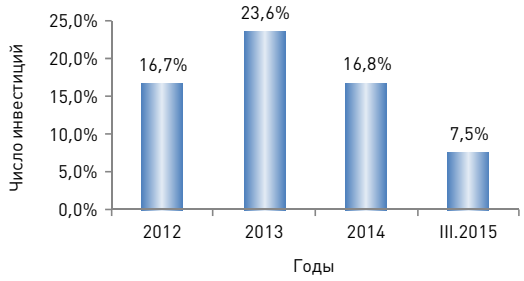
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала вне Центрального федерального округа в общем объеме VC-инвестиций



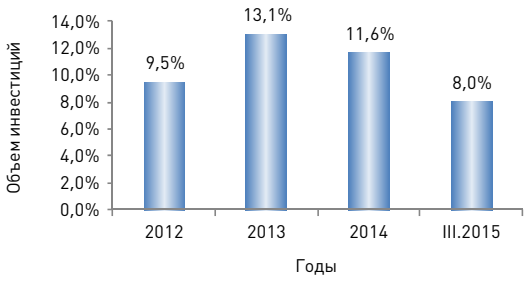
Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций: общая статистика

Доля 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 демонстрирует тенденцию к падению.

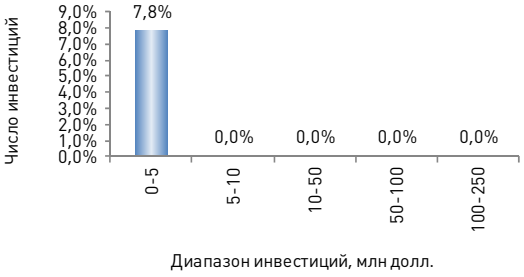
Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов в общем числе VC-инвестиций



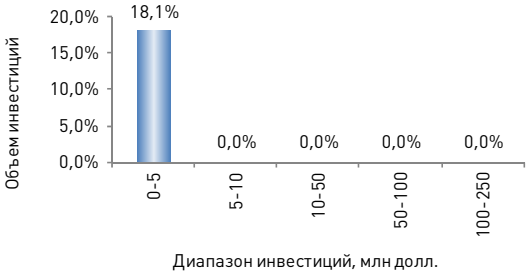
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в общем объеме VC-инвестиций



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



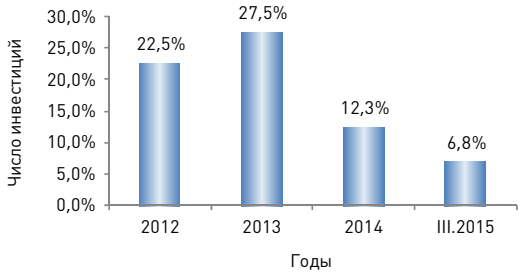
Распределение доли объемов VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров в общем объеме VC-инвестиций



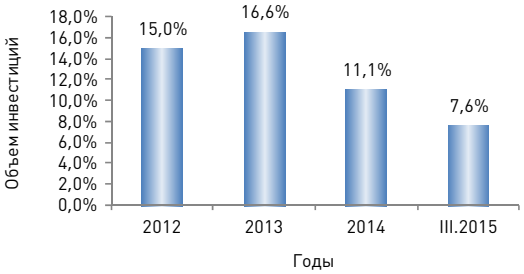
Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций: отраслевые сектора

Активность корпоративных фондов в секторе ИКТ находится на 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: их относительный вклад в общий объем инвестиций в указанном секторе вырос в несколько раз, начиная с 2012 года (с 2,3% до 21,6% к концу отчетного периода).

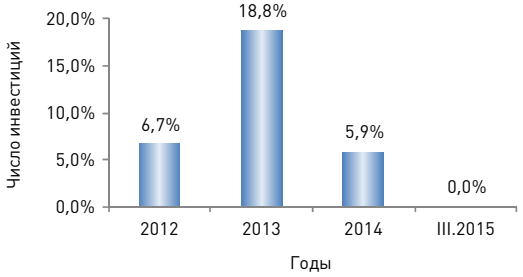
Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе «ИКТ» в общем числе VC-инвестиций



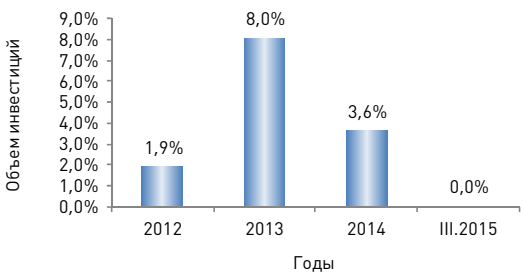
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе «ИКТ» в общем объеме VC-инвестиций



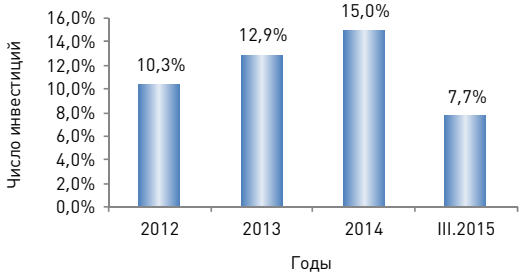
Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем числе VC-инвестиций



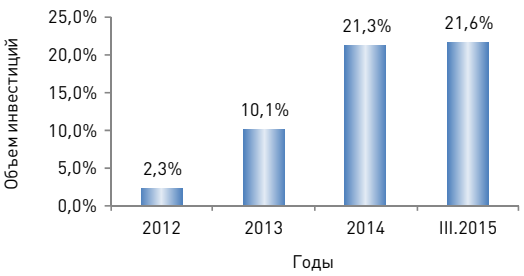
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем объеме VC-инвестиций



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



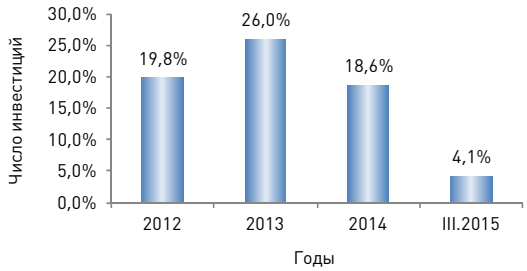
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе «Промышленные технологии» в общем объеме VC-инвестиций



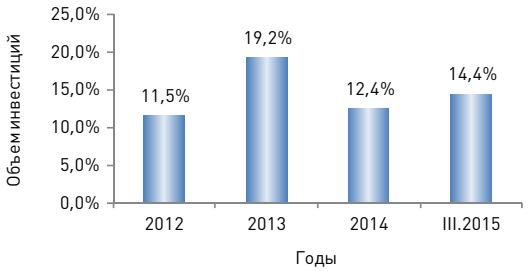
Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций: стадии

В 2015 году обозначился рост интереса к ранней стадии инвестирования: если в период 2012-2014 годов корпоративные фонды проявляли больший интерес к VC-инвестициям на посевной и начальной стадиях, то по итогам первых 3 кварталов 2015 года доля числа VC-инвестиций в ранней стадии в 5 раз превысила аналогичный показатель в посевной и начальной стадии. По объему инвестций ранняя стадия также опережает посевную и начальную.

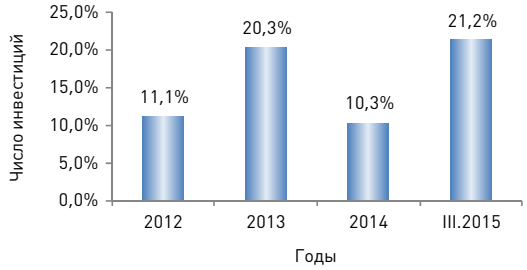
Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов в стадии «Посевная и начальная» в общем числе VC-инвестиций



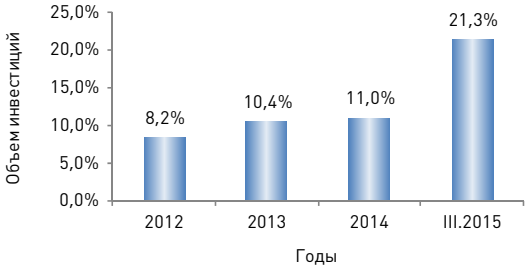
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в стадии «Посевная и начальная» в общем объеме VC-инвестиций



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



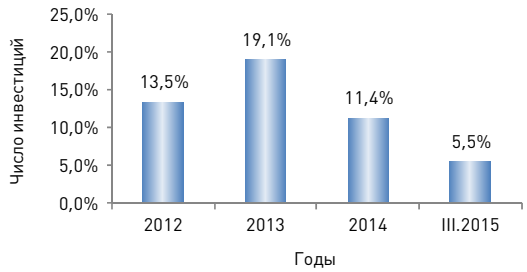
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в стадии «Ранняя» в общем объеме VC-инвестиций



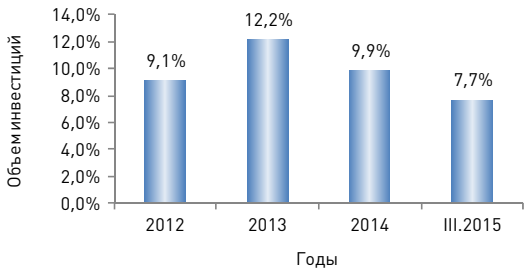
Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций: регионы

Существенно снизилась активность корпоративных фондов при осуществлении VC-инвестиций вне Центрального ФО: если в минувшие года наблюдался поступательный рост как по числу, так и по объему инвестиций, то по итогам первых 3 кварталов 2015 года доля числа инвестиций сократилась почти в 4 раза по сравнению с 2014 годом, а объема – в 9 раз.

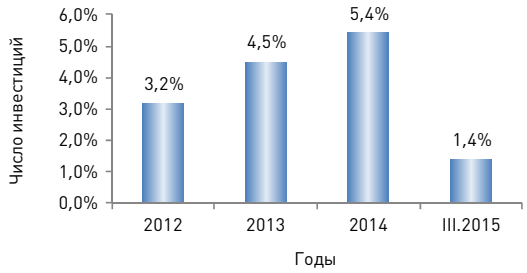
Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов по Центральному федеральному округу в общем числе VC-инвестиций



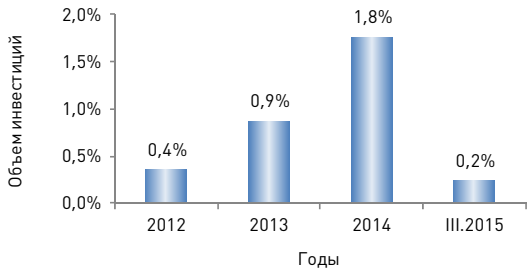
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов по Центральному федеральному округу в общем объеме VC-инвестиций



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



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

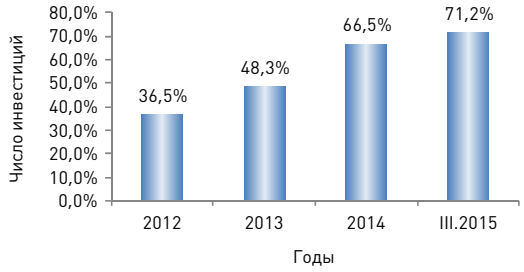


5.3.1. Инвестиции посевных фондов

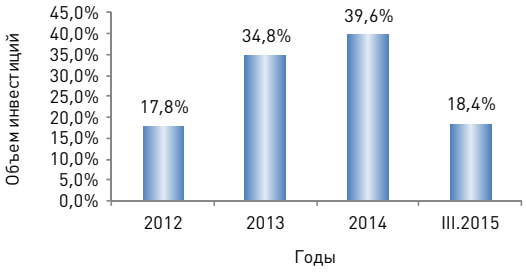
Общая статистика

Если совокупное число инвестиций посевных фондов демонстрирует позитивную динамику, увеличившись с 2012 года примерно в 2 раза, совокупный объем по итогам первых 3 кварталов 2015 составил лишь половину от показателя 2014 года.

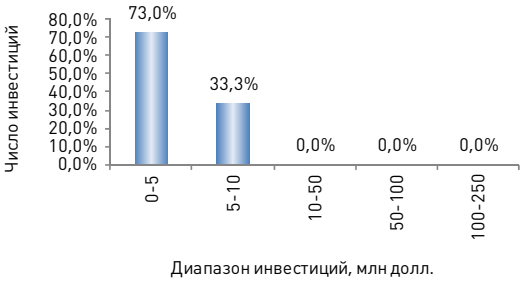
Доля числа инвестиций посевных фондов в общем числе VC-инвестиций в общем числе VC-инвестиций



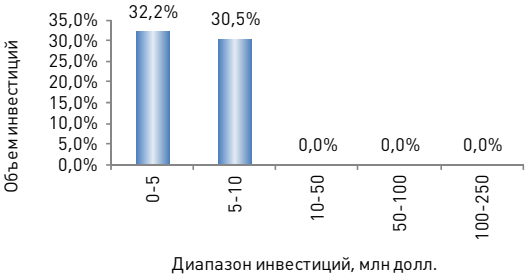
Доля совокупного объема инвестиций посевных фондов в общем объеме VC-инвестиций в общем объеме VC-инвестиций



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



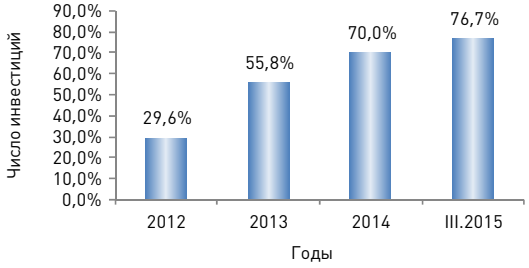
Распределение доли объемов инвестиций посевных фондов по отношению к объему VC-инвестиций по диапазонам размеров



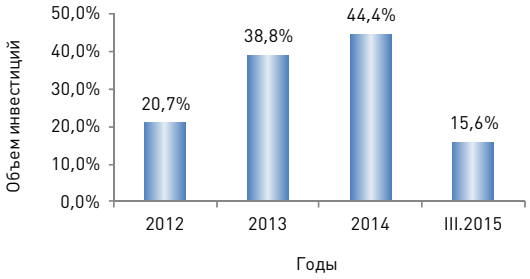
Активность посевных фондов: отраслевые сектора

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

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

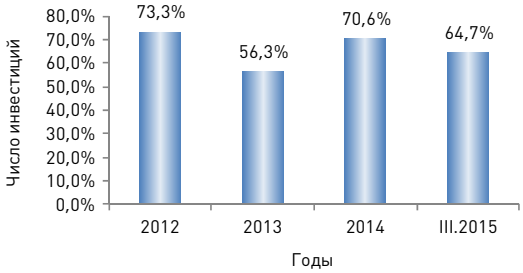


Доля объема VC-инвестиций посевных фондов в секторе «ИКТ» в общем объеме VC-инвестиций

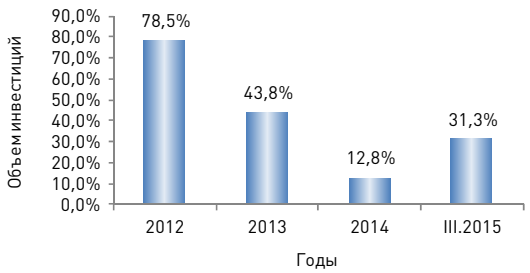


На фоне снижения доли посевных фондов в совокупном объеме инвестиций в секторе «Промышленные технологии» (с 74,8% в 2014 году до 13,6% по итогам первых 3 кварталов 2015 года) наблюдается существенный рост активности в секторе «Биотехнологии/Медицина» (с 12,8% в 2014 году до 31,3%).

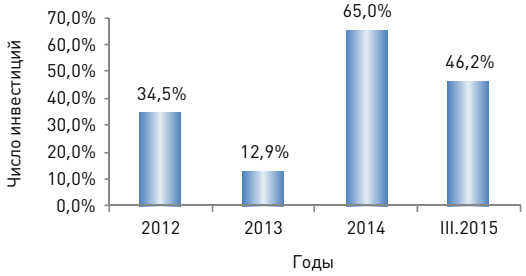
Доля числа VC-инвестиций посевных фондов в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем числе VC-инвестиций



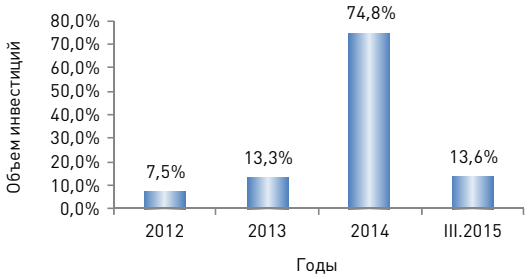
Доля объема VC-инвестиций посевных фондов в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем объеме VC-инвестиций



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



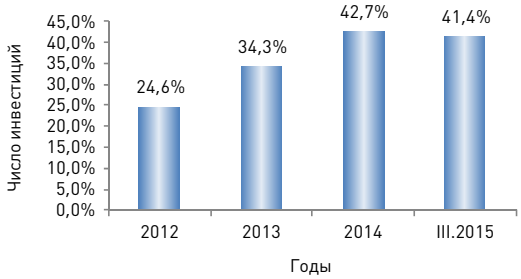
Доля объема VC-инвестиций посевных фондов в секторе «Промышленные технологии» в общем объеме VC-инвестиций



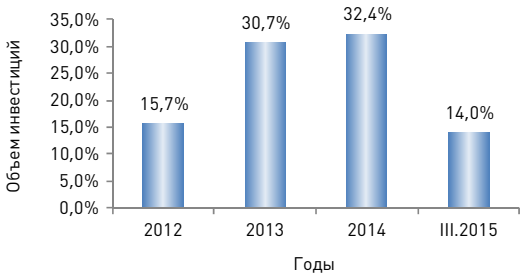
Активность посевных фондов: регионы

Позитивным трендом является рост доли инвестиций, осуществленных посевными фондами, в совокупном числе инвестиций вне Центрального ФО. Объем инвестиций также сопоставим с показателями предыдущего года.

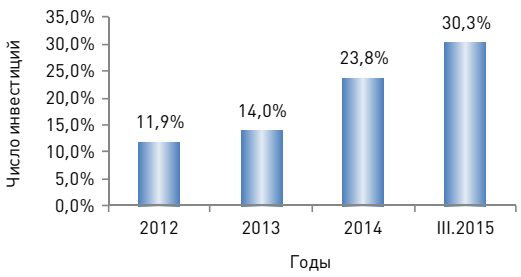
Доля числа VC-инвестиций посевных фондов по Центральному федеральному округу в общем числе VC-инвестиций



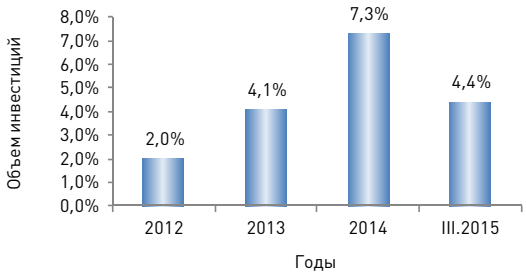
Доля объема VC-инвестиций посевных фондов по Центральному федеральному округу в общем объеме VC-инвестиций



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



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

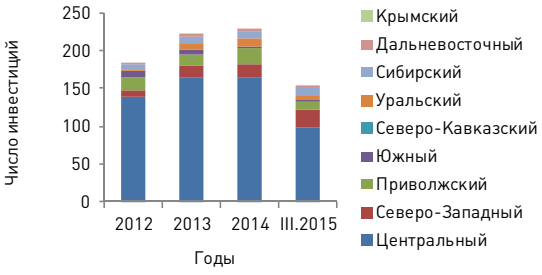


5.4. Инвестиции фондов по регионам

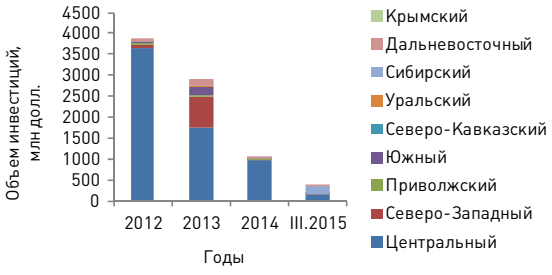
Центральный ФО традиционно лидирует по совокупному числу осуществленных инвестиций (около 63% к концу 3 квартала 2015 года). Показатели совокупного объема инвестиций сильно выбиваются из сложившегося за долгие годы тренда: лидером рынка инвестиций стал Сибирский ФО – резкий рост был обусловлен единичной крупной сделкой в сфере энергетики.

С точки зрения числа осуществленных инвестиций обращает на себя внимание Северо-Западный ФО – в текущем отчетном периоде он сместил на третье место Приволжский ФО, на протяжении 2012-2014 годов занимавший второе место.

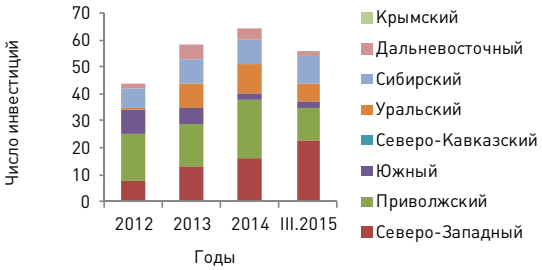
Число VC- и PE-инвестиций по федеральным округам



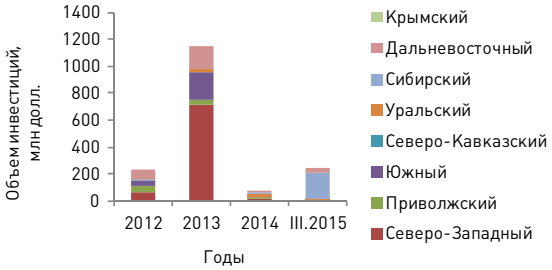
Объемы VC- и PE-инвестиций по федеральным округам



Число VC- и PE-инвестиций вне Центрального федерального округа

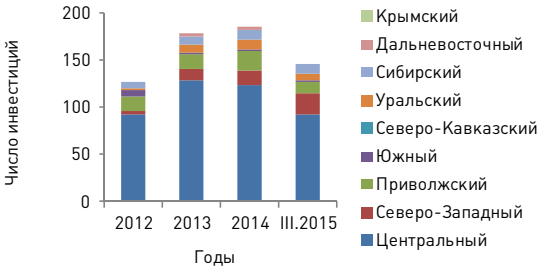


Объемы VC- и PE-инвестиций вне Центрального федерального округа

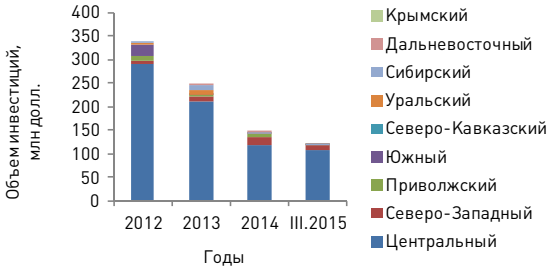


По стадиям компаний-реципиентов

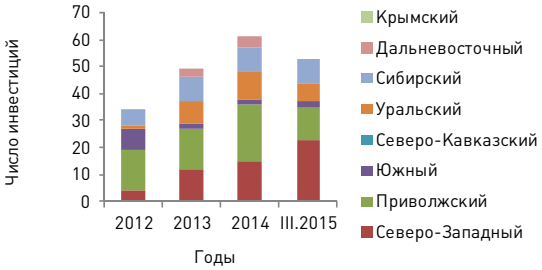
Число VC-инвестиций по федеральным округам



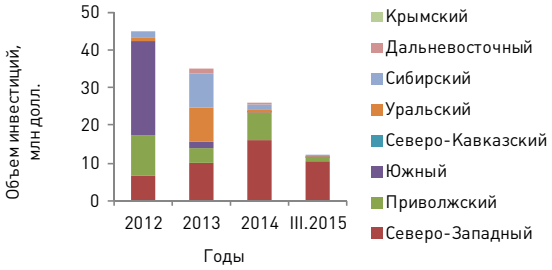
Объемы VC-инвестиций по федеральным округам



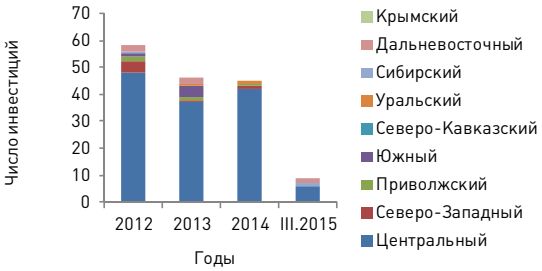
Число VC-инвестиций вне Центрального федерального округа



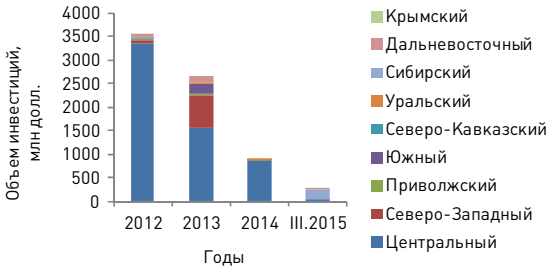
Объемы VC-инвестиций вне Центрального федерального округа



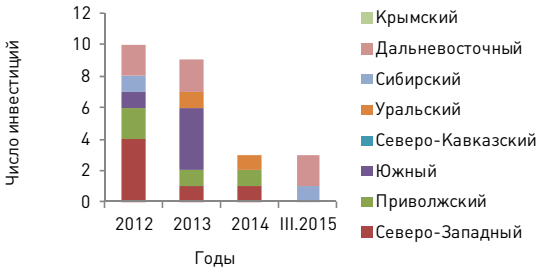
Число PE-инвестиций по федеральным округам



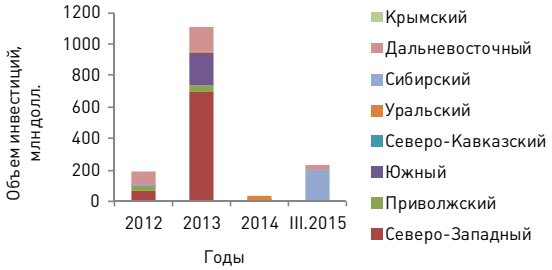
Объемы PE-инвестиций по федеральным округам



Число PE-инвестиций вне Центрального федерального округа



Объемы PE-инвестиций вне Центрального федерального округа

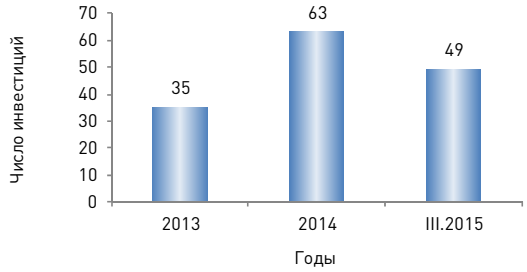


5.4.1. Инвестиции с участием российских фондов в зарубежные компании-реципиенты

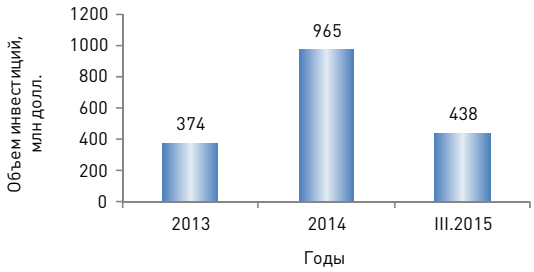
Общая статистика

На фоне негативных явлений как на внешнем, так и на внутреннем рынке наблюдается снижение активности российских фондов в осуществлении инвестиций в зарубежные компании: если совокупное число инвестиций сопоставимо с показателями 2014 года (78%), то совокупный объем инвестиций сократился и составляет меньше половины от объема инвестиций предыдущего отчетного периода.

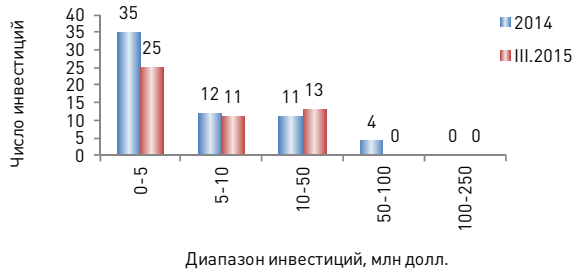
Совокупное число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты*



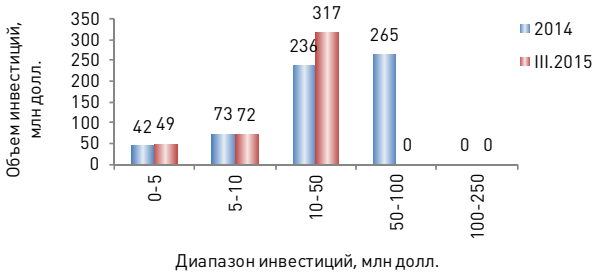
Совокупный объем инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты



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

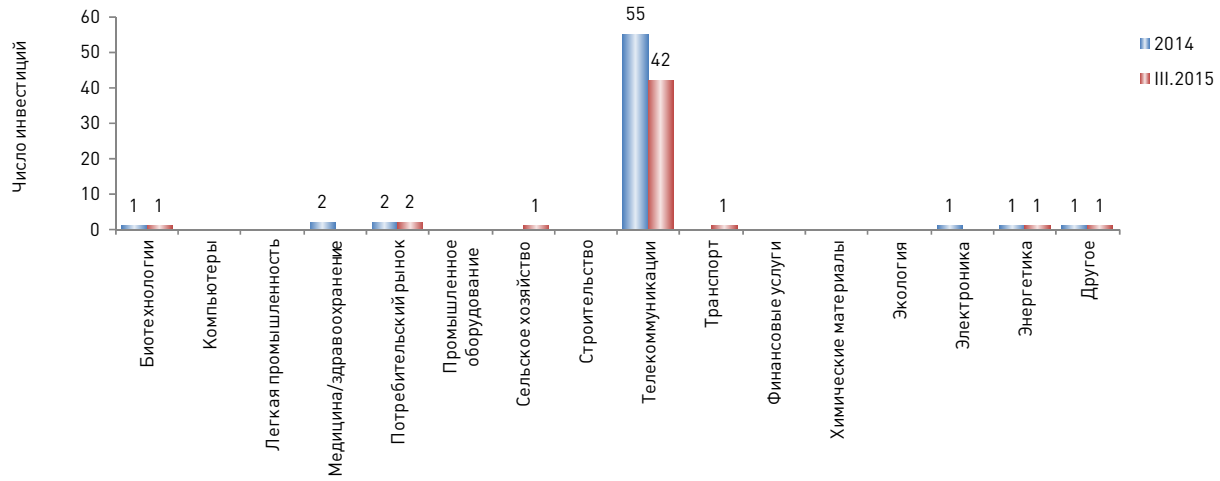


* Определение терминов «российский фонд» и «зарубежная компания-реципиент» приведены в Методологии.

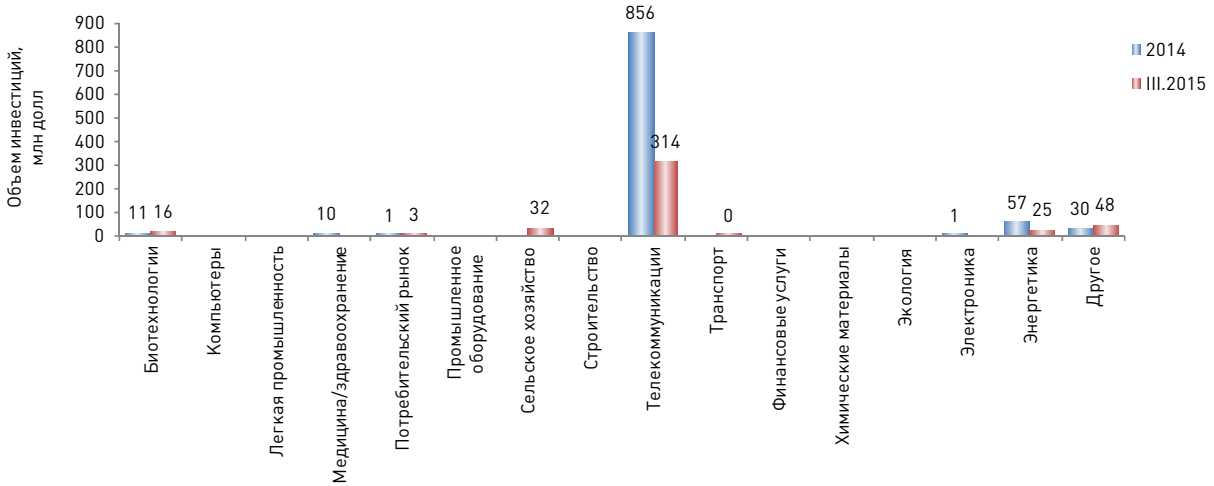
Инвестиции по отраслям

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

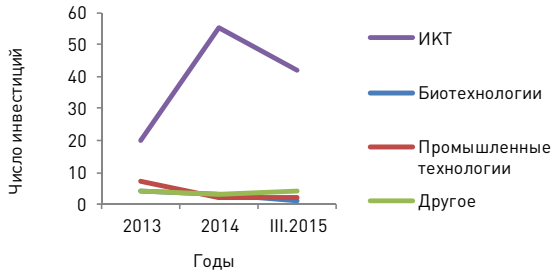
Число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслям



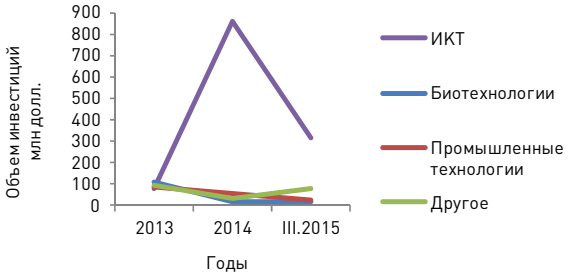
Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслям



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



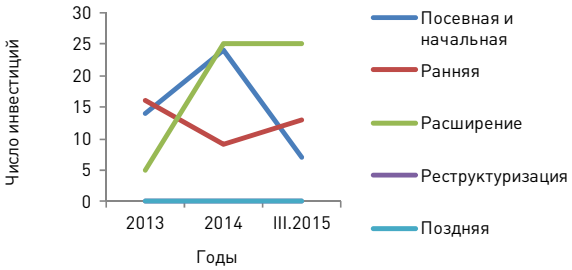
Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслевым секторам



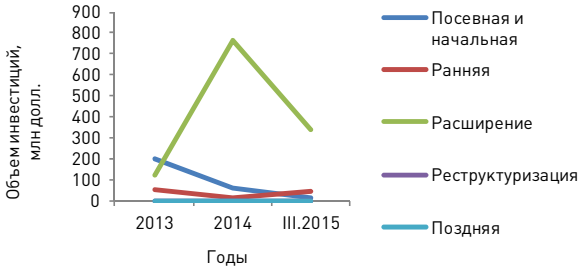
Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

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

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



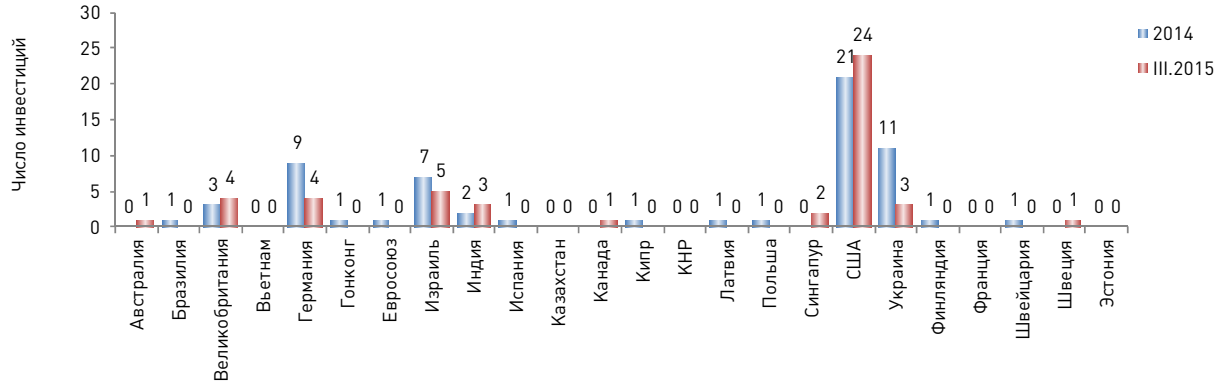
Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по стадиям



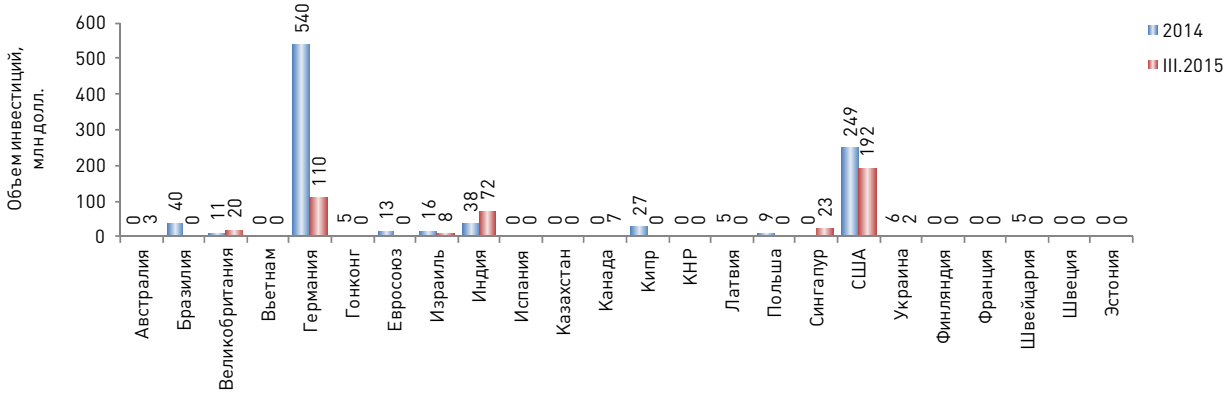
Инвестиции по странам компаний-реципиентов

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

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

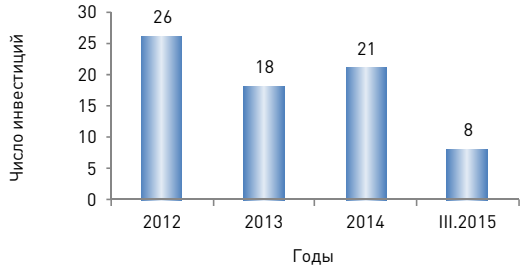


5.4.2. Инвестиции с участием зарубежных фондов в российские компании-реципиенты*

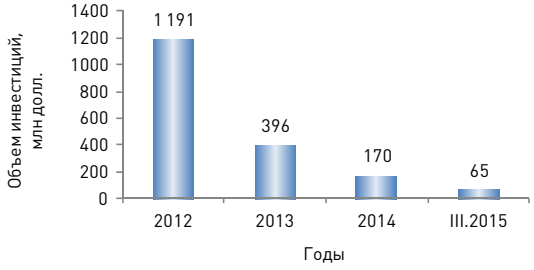
Общая статистика

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

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

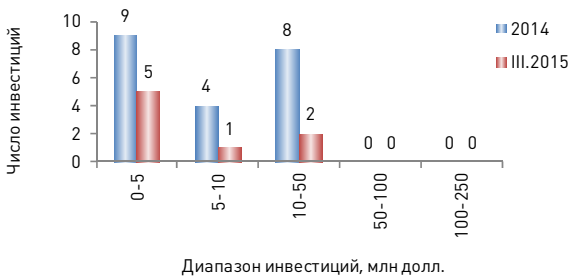


Совокупный объем инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты

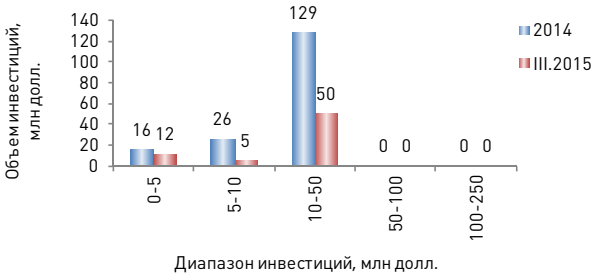


Основная активность зарубежных фондов при инвестициях в российские компании-реципиенты находилась в диапазонах размеров сделок до 5 млн долл. и от 10 до 50 млн долл.

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



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

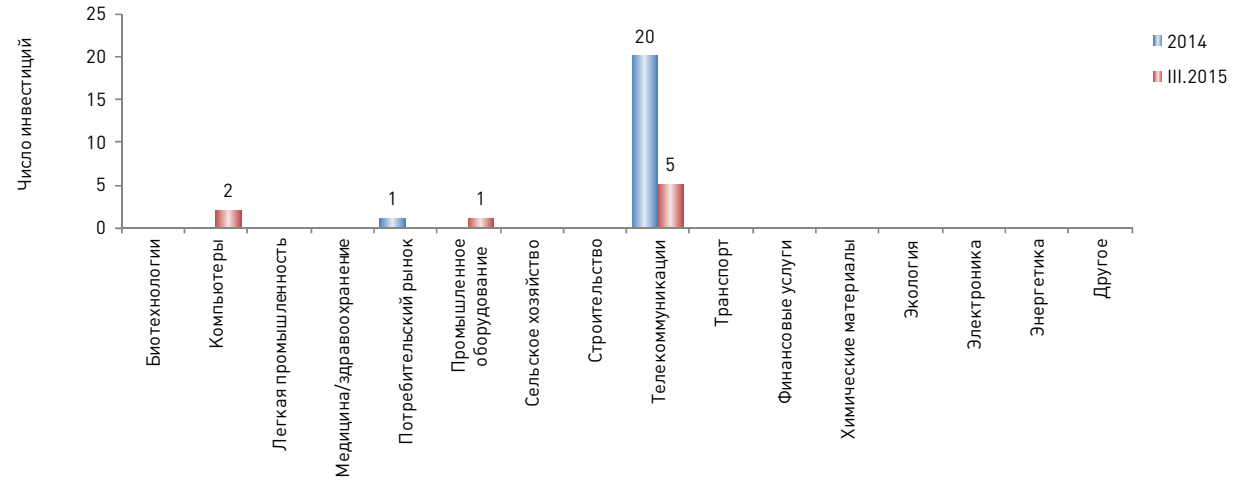


* Определение терминов "зарубежный фонд" и "российская компания-реципиент" приведены в Методологии.

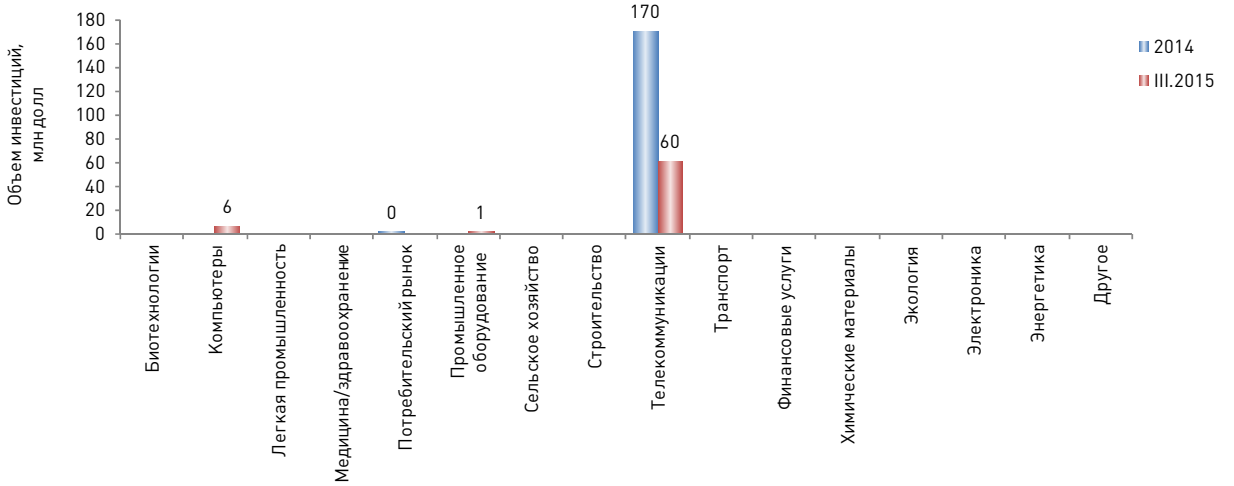
Инвестиции по отраслям

В отчетном периоде не наблюдалось повышения интереса зарубежных инвесторов к отраслям в секторах промышленных технологий и биотехнологий/медицины: лидером как по числу, так и по объему осуществленных инвестиций остается сектор ИКТ (98,5% от совокупного числа и 88% от совокупного объема инвестиций зарубежных фондов).

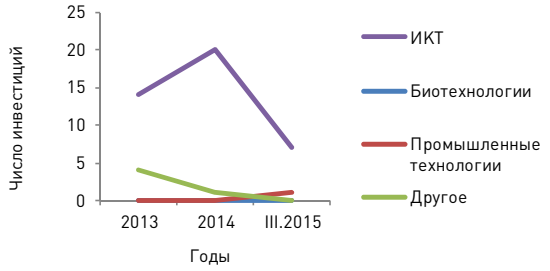
Число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслям



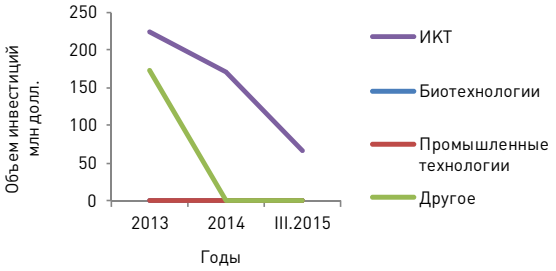
Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслям



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



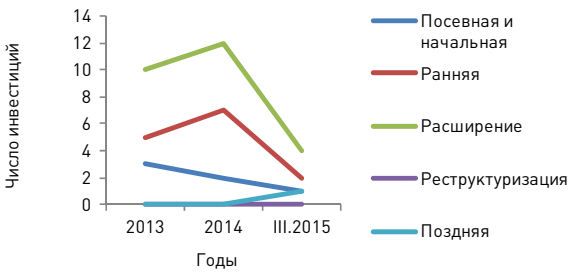
Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслевым секторам



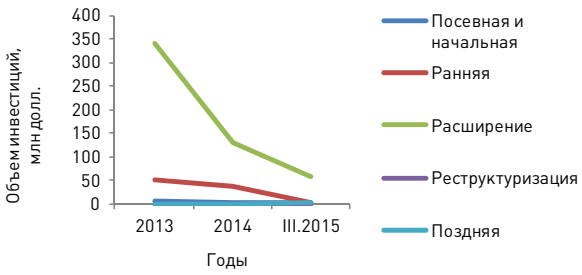
Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

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

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



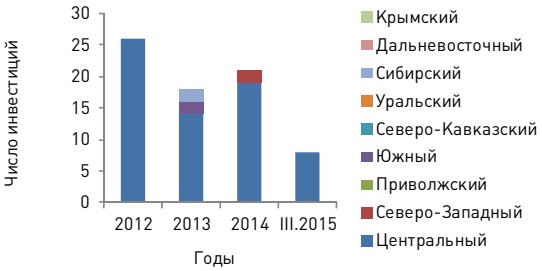
Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по стадиям



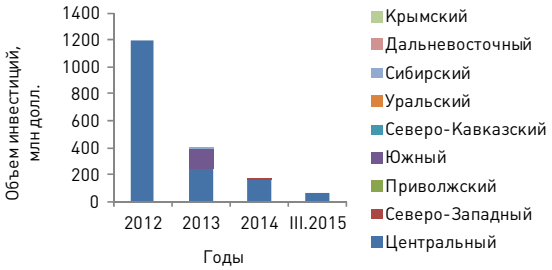
Инвестиции по регионам

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

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



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



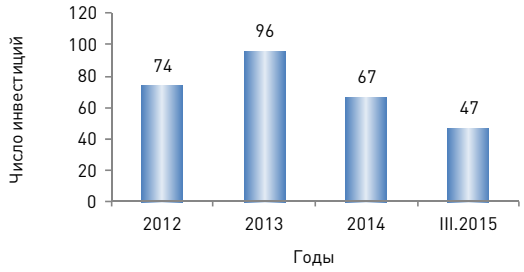
5.5. Инвестиции фондов по типу инвесторов

5.5.1. Инвестиции фондов с участием государственного капитала

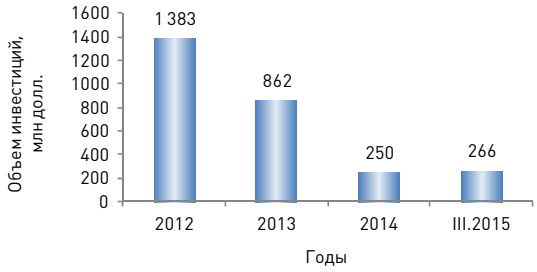
Общая статистика

Совокупный объем VC- и PE-инвестиций фондов с участием государственного капитала по итогам 3 кварталов 2015 года превысил показатели 2014 года.

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

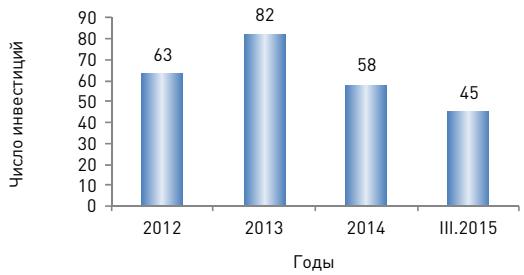


Совокупный объем VC- и PE-инвестиций фондов с участием государственного капитала

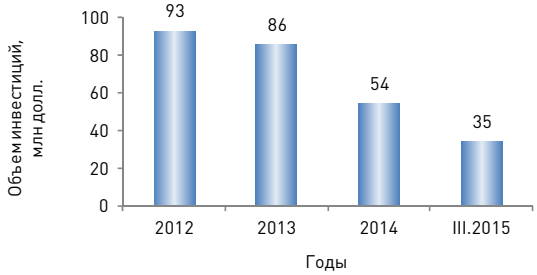


Фонды с участием государственного капитала несколько снизили активность в сфере VC-инвестиций: совокупное число инвестиций уменьшилось на 22%, а совокупный объем инвестиций – на 35%.

Совокупное число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала

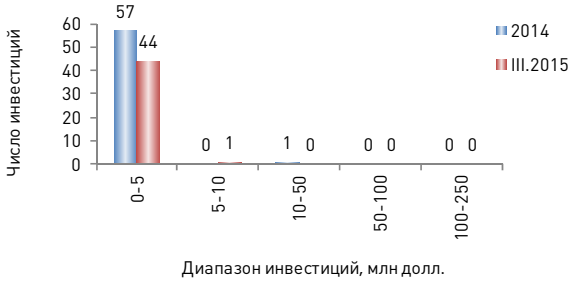


Совокупный объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала

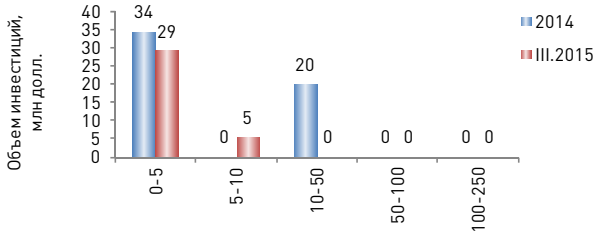


Подавляющее большинство VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала (98%) не превышали 5 млн долл.

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



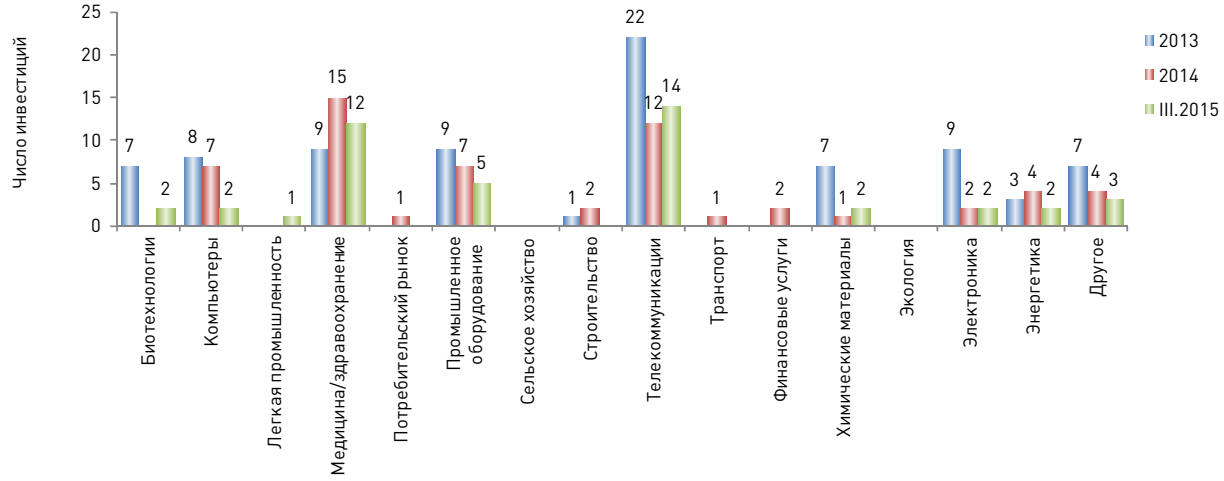
Распределение объемов VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по диапазонам размеров



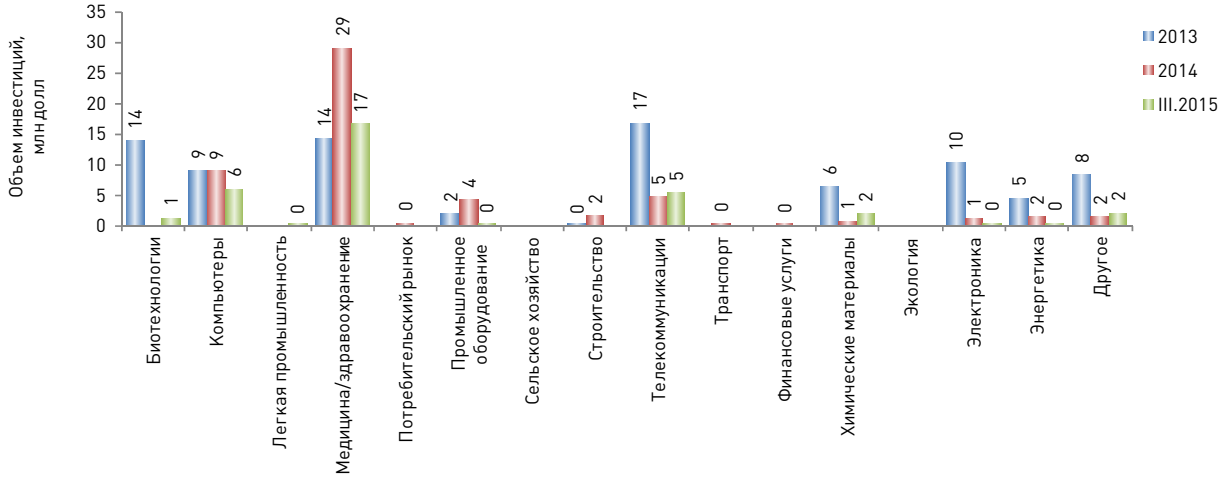
Инвестиции по отраслям

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

Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслям

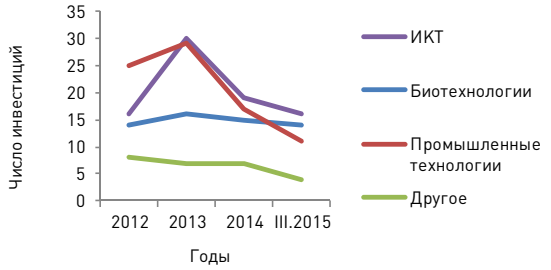


Объемы VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслям

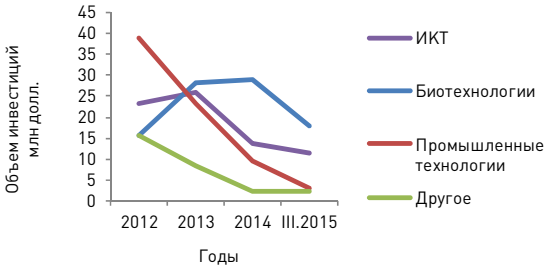


Обращает на себя внимание снижение активности фондов с участием государственного капитала во всех отраслевых секторах.

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



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



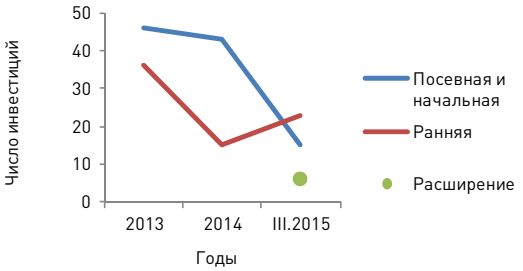
Распределение числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам, III.2015

Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам, III.2015

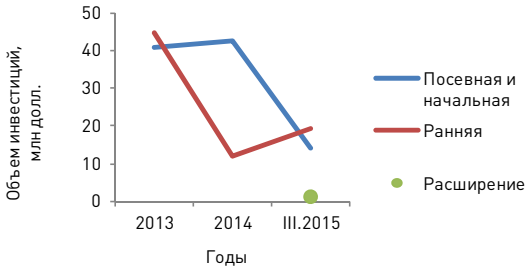
Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Около 34% VC-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, III.2015

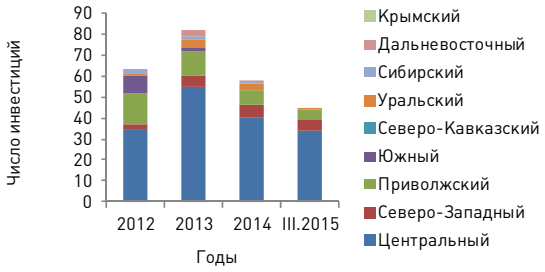
Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям, III.2015

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

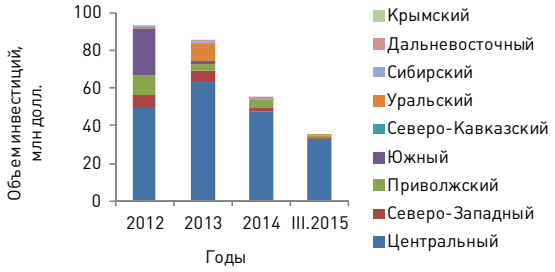
Инвестиции по регионам

Основная доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала (около 76%) приходилась на Центральный ФО, при этом доля этого федерального округа по совокупному объему инвестиций была еще более значительна – до 95%.

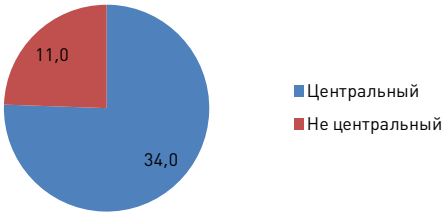
Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам



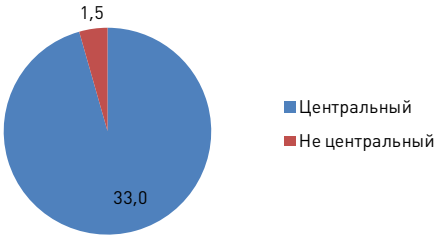
Объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам



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



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

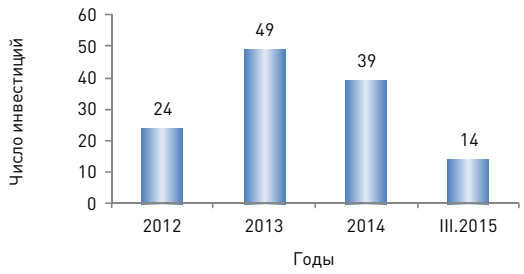


5.5.2. Инвестиции корпоративных фондов

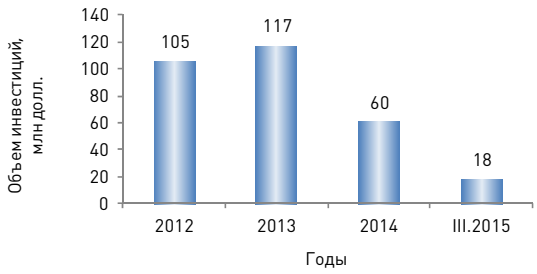
Общая статистика

Совокупный объем VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов в последние годы демонстрирует негативную динамику: совокупный объем инвестиций по итогам 3 кварталов 2015 года составляет 30%, а совокупное число – 36% от показателей 2014 года.

Совокупное число VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов

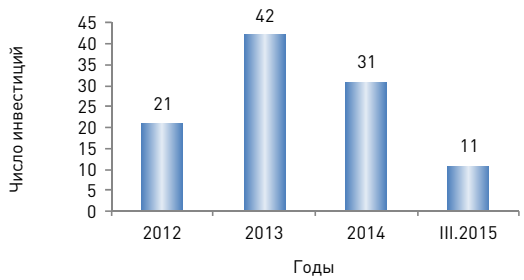


Совокупный объем VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов

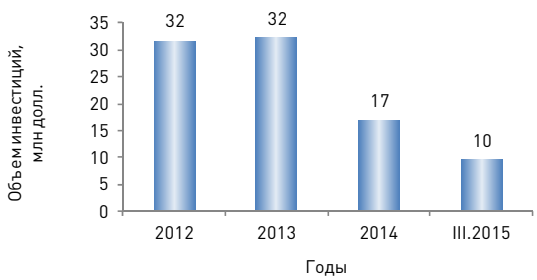


Вместе с тем корпоративные фонды заметно снизили активность в сфере VC-инвестиций: совокупное число инвестиций составляет 35%, а совокупный объем инвестиций – 59%.

Совокупное число VC-инвестиций корпоративных фондов

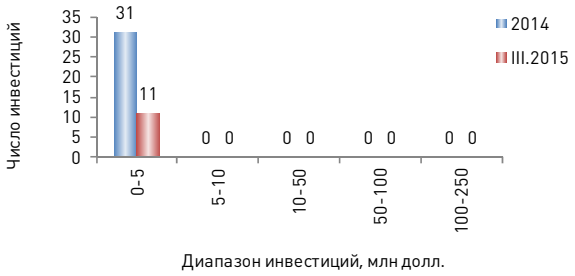


Совокупный объем VC-инвестиций корпоративных фондов

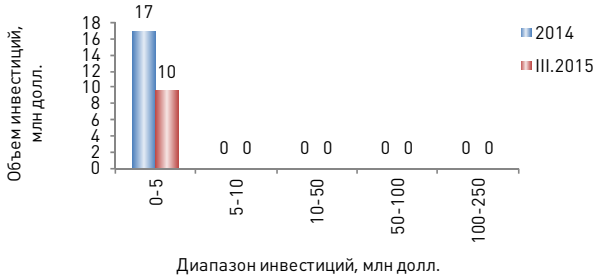


Как и в 2014 году, размеры VC-инвестиций корпоративных фондов в отчетном периоде не превышали 5 млн долл.

Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров



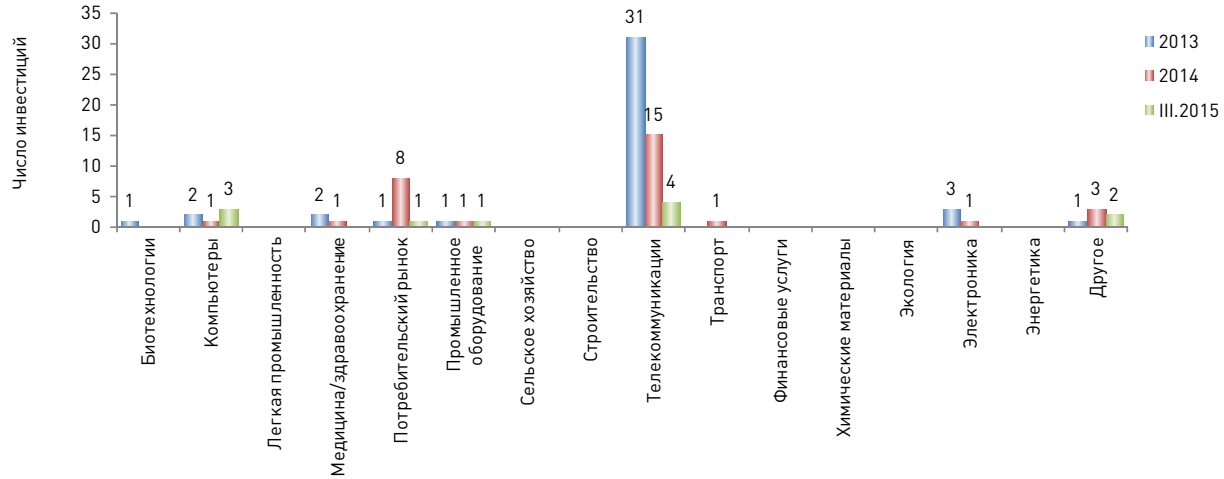
Распределение объемов VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров



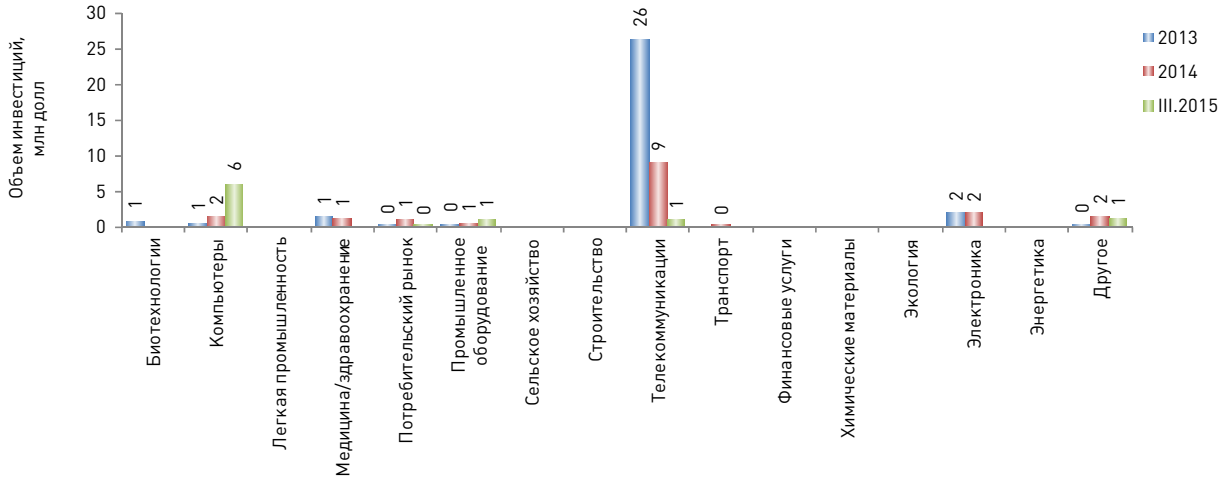
Инвестиции по отраслям

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

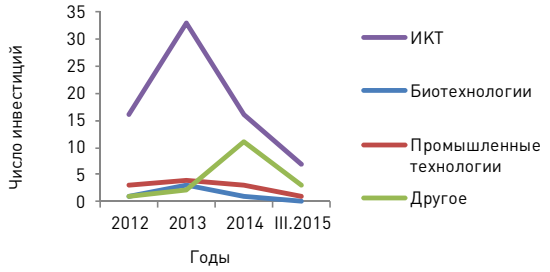
Число VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслям



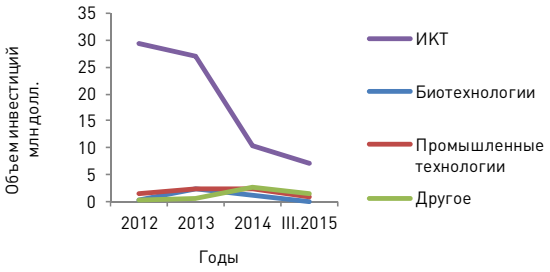
Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслям



Число VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам



Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам

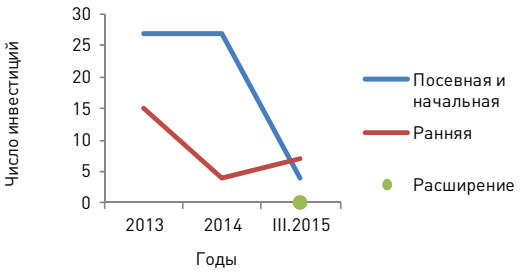


Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам, III.2015

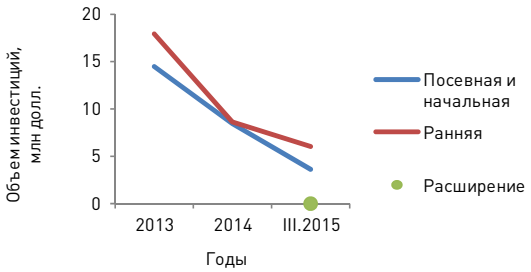
Распределение объема VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам, III.2015

Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Число VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям*



Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям



Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям, III.2015

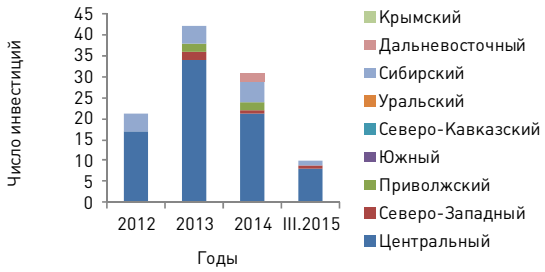
Распределение объема VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям III.2015

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

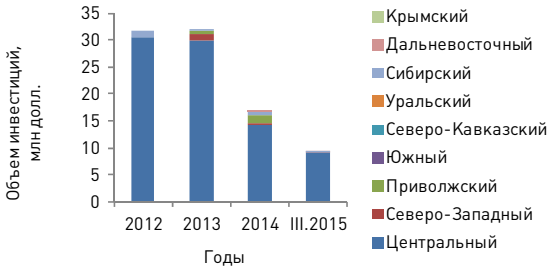
Инвестиции по регионам

Основная доля числа инвестиций корпоративных VC-фондов (80%) приходилась на Центральный ФО, при этом доля этого федерального округа по совокупному объему инвестиций была еще более значительна – 97%.

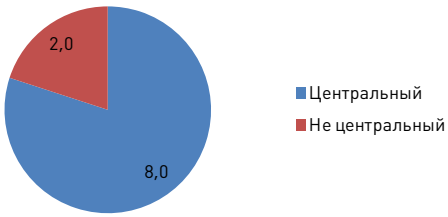
Число VC-инвестиций корпоративных фондов по федеральным округам



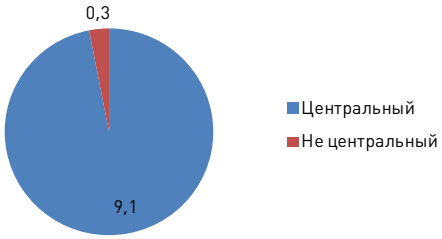
Объем VC-инвестиций корпоративных фондов по федеральным округам



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



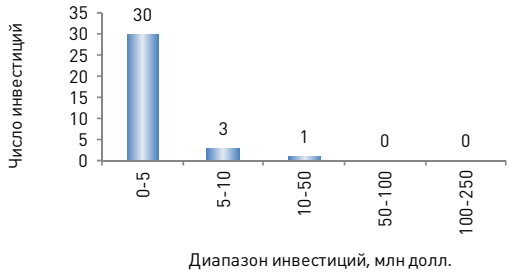
Распределение объема VC-инвестиций корпоративных фондов по федеральным округам, III.2015



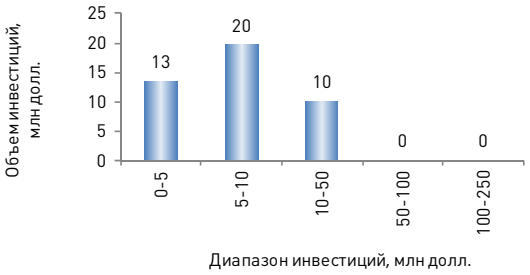
5.6. Рынок бизнес-ангельского инвестирования

По итогам 9 месяцев 2015 года совокупное число зафиксированных инвестиций не институциональных инвесторов российского рынка VC (бизнес-ангелов, краудинвестинговых сервисов[38]) составило 34, совокупный объем - 43 млн долл.

Распределение числа инвестиций бизнес-ангелов по диапазонам размеров



Распределение объемов инвестиций бизнес-ангелов по диапазонам размеров

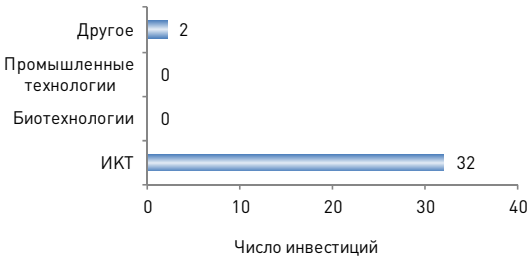


5.6.1. Инвестиции по отраслям

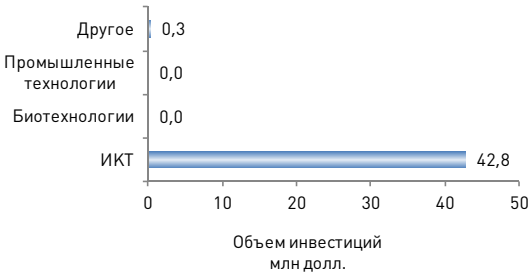
Общая статистика

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

Число инвестиций бизнес-ангелов по отраслевым секторам

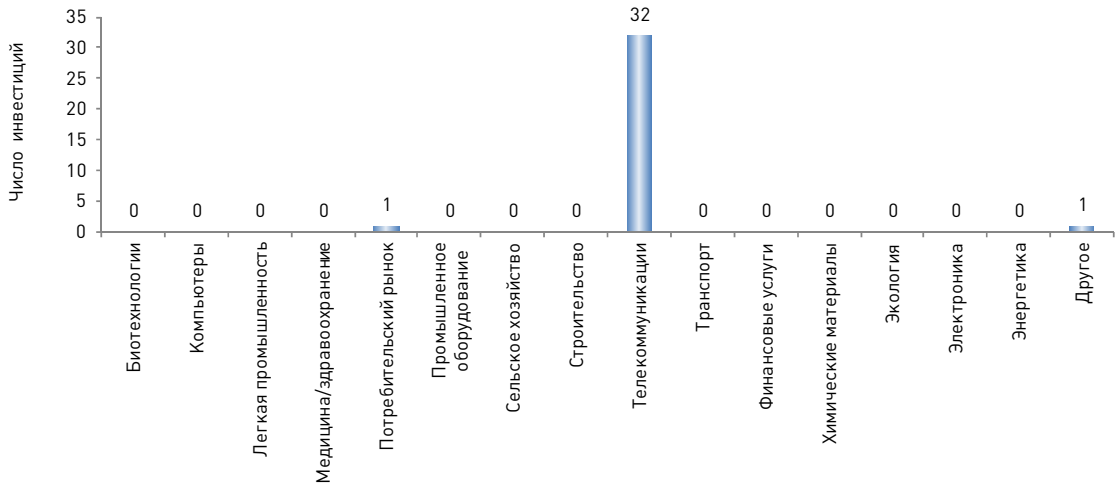


Объемы инвестиций бизнес-ангелов по отраслевым секторам

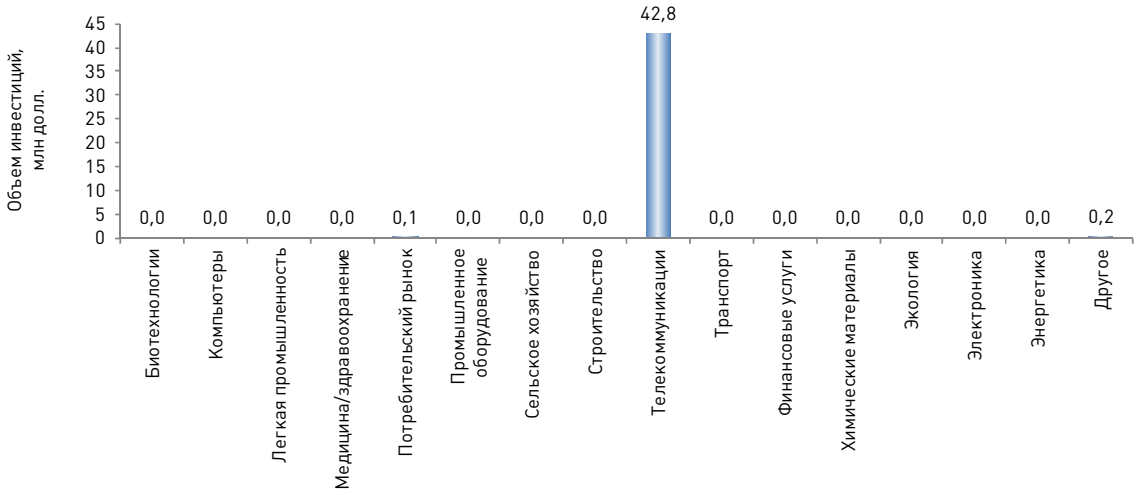


[38] Имеется предварительная информация об осуществлении в отчетный период 34 инвестиций одним из краудинвестинговых сервисов, не включенная пока в настоящую статистику и требующая дополнительного подтверждения.

Число инвестиций бизнес-ангелов по отраслям



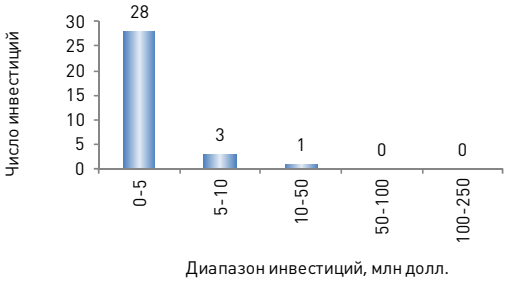
Объемы инвестиций бизнес-ангелов по отраслям



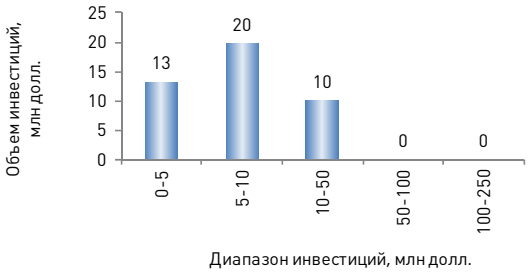
Сектор ИКТ

Наблюдается практически абсолютное превосходство сектора ИКТ как реципиента инвестиций бизнес-ангелов – 94% по числу и 99% по объему инвестиций.

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



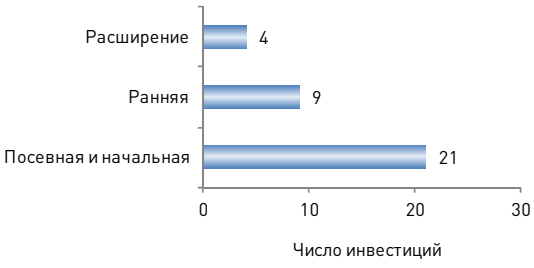
Распределение объемов инвестиций бизнес-ангелов в секторе ИКТ по диапазонам размеров



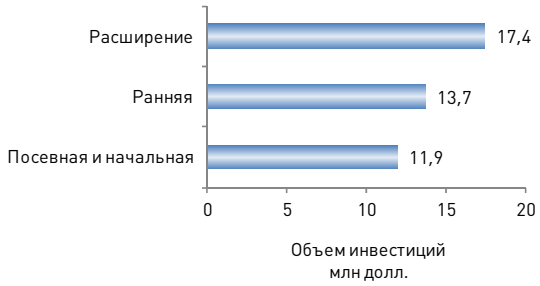
5.6.2. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Общая статистика

Число инвестиций бизнес-ангелов по стадиям



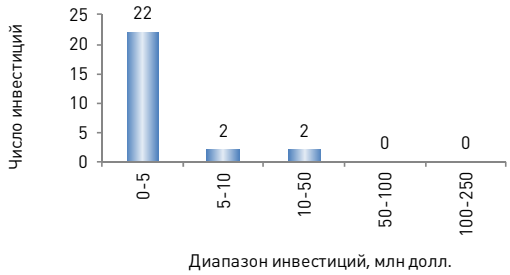
Объемы инвестиций бизнес-ангелов по стадиям



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

По итогам 9 месяцев 2015 года совокупное число зафиксированных инвестиций на технологическом рынке[39] компаний, не позиционирующих себя как «фонд», составило 26, совокупный объем – 91 млн долл.

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



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

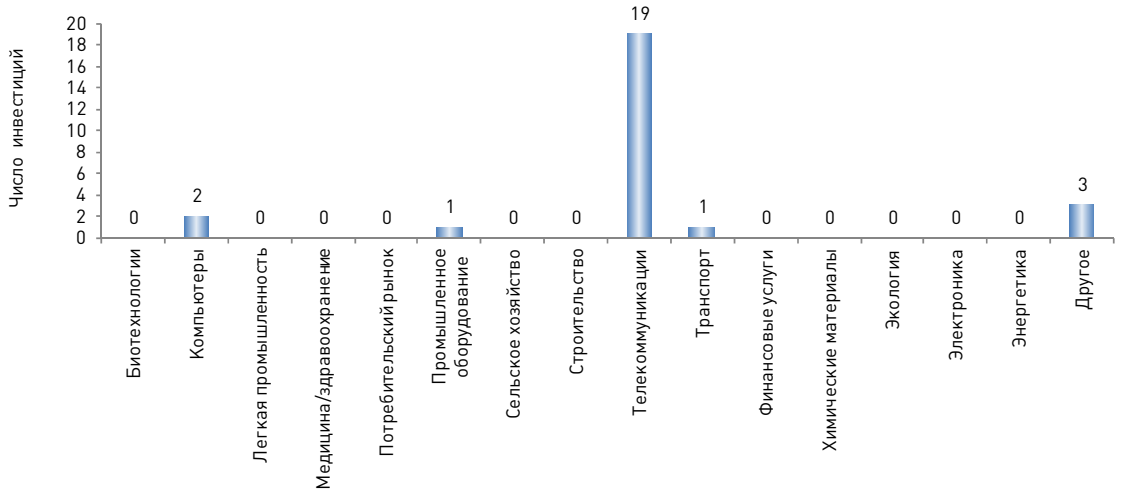
[39] См. раздел Методология

5.7.1. Инвестиции по отраслям

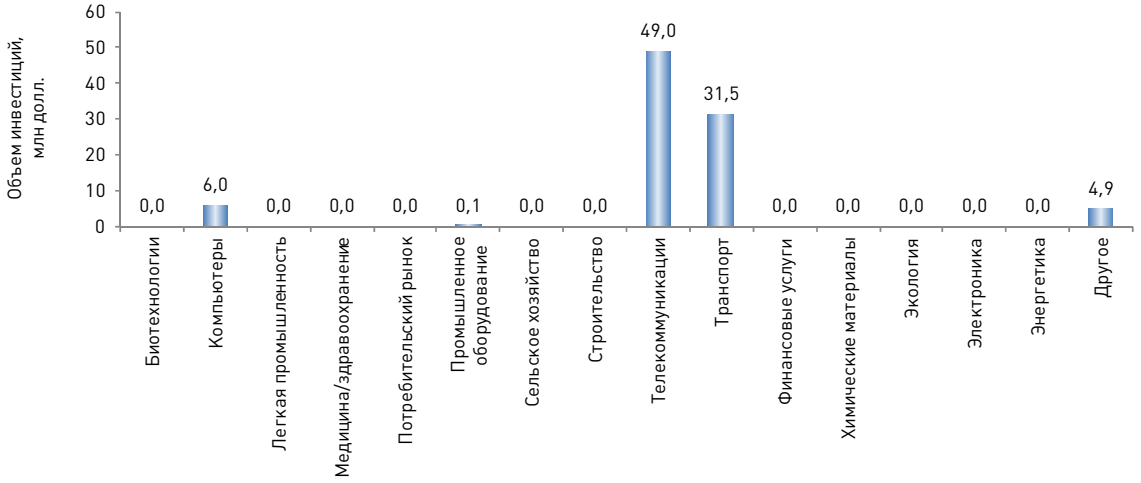
Общая статистика

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

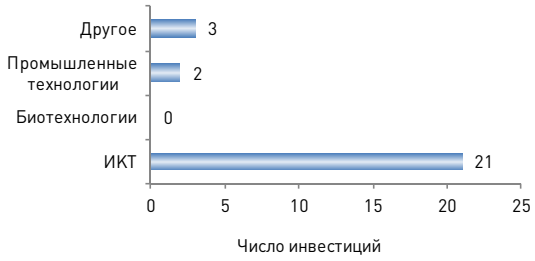
Число инвестиций компаний,
не позиционирующих себя как «фонд», по отраслям



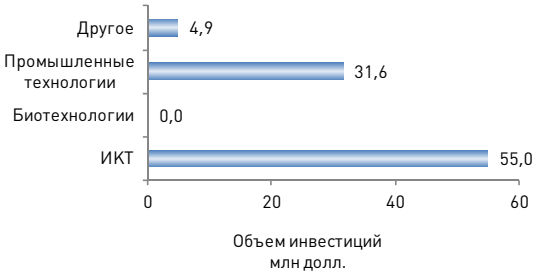
Объемы инвестиций компаний,
не позиционирующих себя как «фонд», по отраслям



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



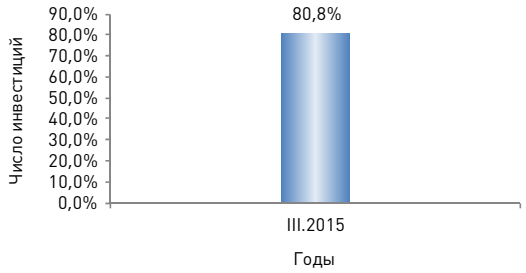
Объемы инвестиций компаний, не позиционирующих себя как «фонд», по отраслевым секторам



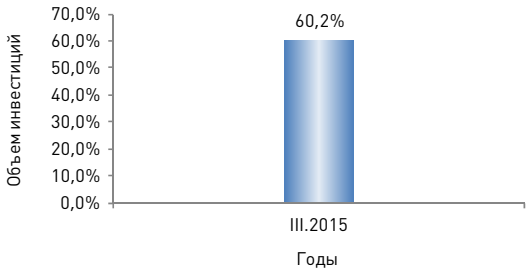
Сектор ИКТ

Сектор ИКТ лидирует как по числу (80%), так и по объему (60%) инвестиций компаний, не позиционирующих себя как «фонд».

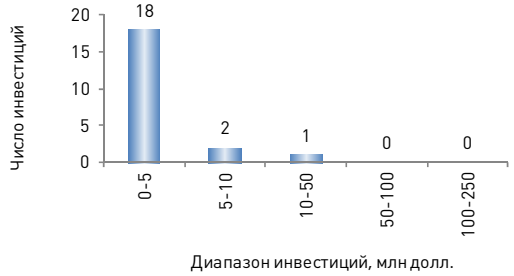
Доля сектора ИКТ в совокупном числе инвестиций компаний, не позиционирующих себя как «фонд»



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



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

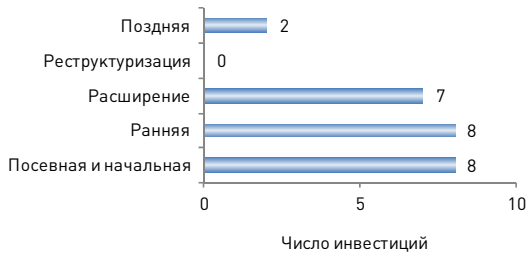


Распределение объемов инвестиций компаний, не позиционирующих себя как «фонд», в секторе ИКТ по диапазонам размеров

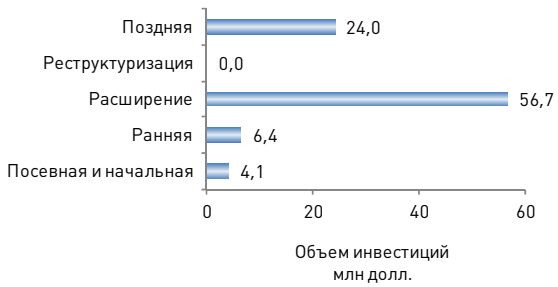
5.7.2. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Общая статистика

Число VC- и PE-инвестиций компаний, не позиционирующих себя как «фонд», по стадиям



Объемы VC- и PE-инвестиций компаний, не позиционирующих себя как «фонд», по стадиям



5.8. Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан

«Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан» создан в ноябре 2004 года в соответствии с Постановлением Кабинета Министров РТ №498 от 17 ноября 2004 года в целях развития инновационной деятельности в Республике Татарстан.

Миссией фонда является повышение инновационного потенциала Республики Татарстан, развитие наукоемких производств и внедрение новых прогрессивных технологий, формирование новых для республики подходов в развитии инновационной деятельности, поддержка инноваций, создание условий для увеличения числа предприятий венчурного капитала, совершенствование системы поддержки наукоемкого малого и среднего бизнеса.

Основной деятельностью фонда является:

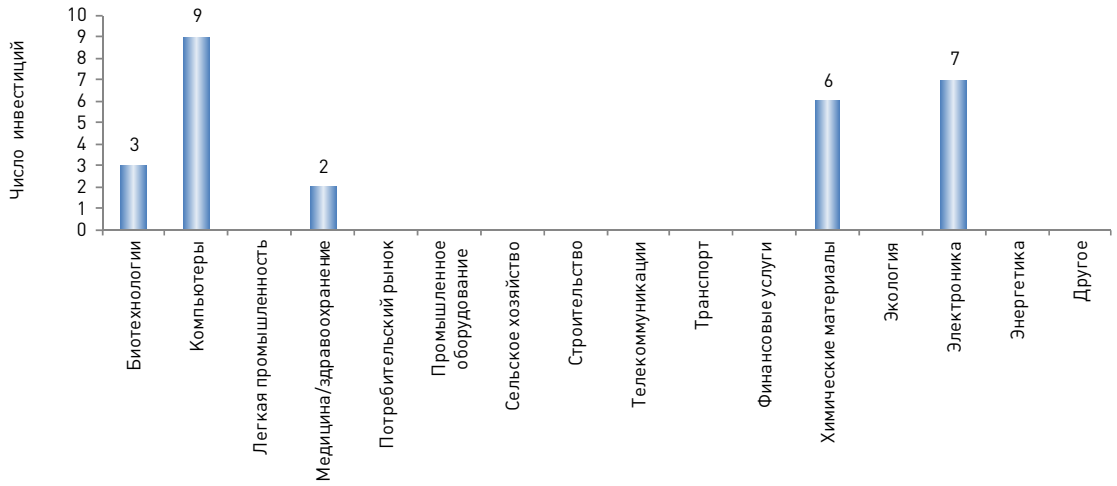
- поддержка инновационной деятельности, подготовка и освоение производства принципиально новых видов продукции и технологий;
- участие в формировании рынка научно-технической продукции;
- развитие приоритетных отраслей экономики Республики Татарстан;
- осуществление выставочной деятельности с целью повышения инвестиционного потенциала Республики Татарстан;
- привлечение инвестиционного и венчурного капитала в инвестиционно-привлекательные проекты в приоритетных отраслях экономики Республики Татарстан;
- поддержка субъектов малого и среднего предпринимательства Республики Татарстан.

Инвестиционно-венчурный фонд республики Татарстан является неотъемлемой частью инновационной политики региона и способствует привлечению инвестиций в различные отрасли экономики. Фонд принимает активное участие в организации традиционной для региона Казанской венчурной ярмарки, ежегодно организует конкурс «Пятьдесят лучших инновационных идей для Республики Татарстан» по различным номинациям, с присуждением наград.

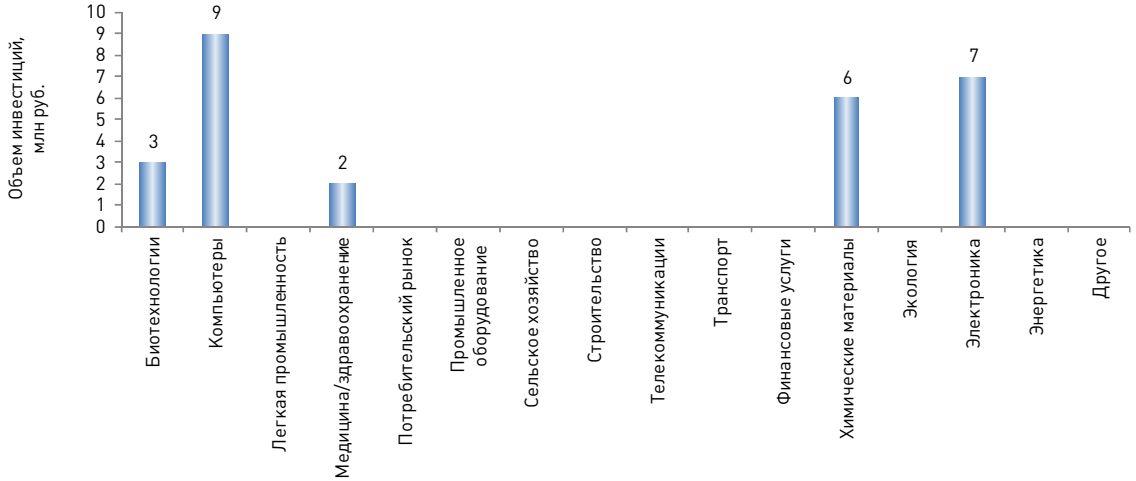
За отчетный период Фонд профинансировал 27 компаний различной отраслевой направленности, а общий объем привлеченных средств составил около 27 млн руб., причем весь он был направлен в компании, находившиеся на предпосевной стадии развития.

Наибольший объем инвестиций – 9 млн руб. был осуществлен в область компьютерных технологий. На втором и третьем месте расположились отрасли электроники и химических материалов (7 млн руб. и 6 млн руб. соответственно).

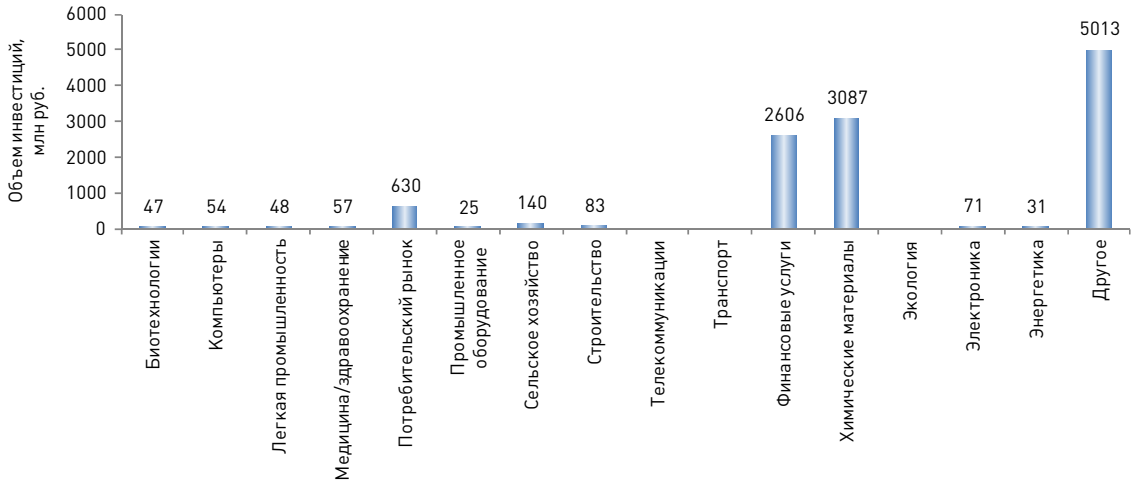
Распределение числа VC-инвестиций по отраслям за 2015 год



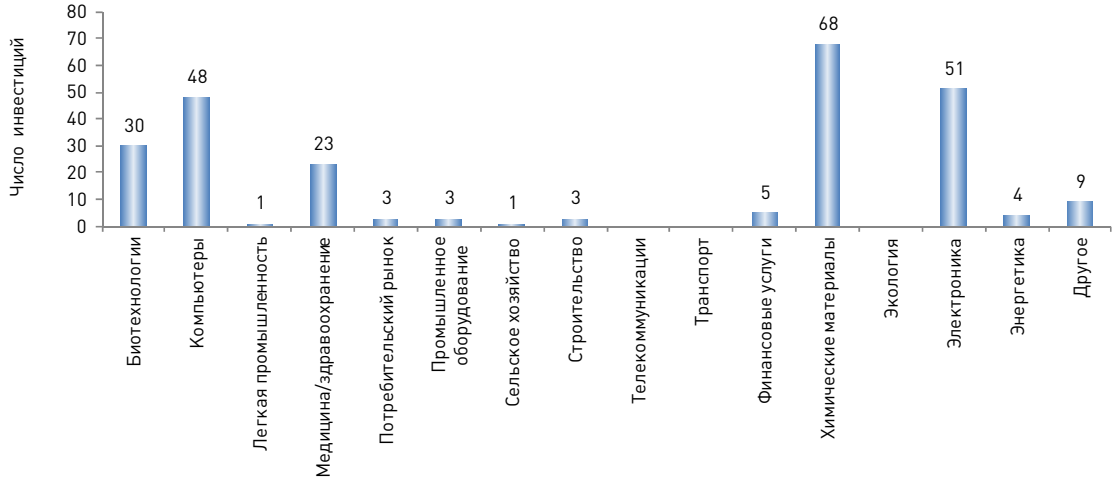
Распределение объемов VC-инвестиций по отраслям за 2015 год



Распределение числа VC- и PE-инвестиций в портфеле фонда по отраслям по состоянию на 30.09.2015



Распределение объемов VC- и PE-инвестиций в портфеле фонда по отраслям по состоянию на 30.09.2015



Распределение числа и объемов VC- и PE-инвестиций по отраслям за 2015 год.

	VC-инвестиции		PE-инвестиции	
	Число	Объем, млн руб.	Число	Объем, млн руб.
Биотехнологии	3	3		
Компьютеры	9	9		
Легкая промышленность				
Медицина/здравоохранение	2	2		
Потребительский рынок				
Промышленное оборудование				
Сельское хозяйство				
Строительство				
Транспорт				
Финансовые услуги				
Химические материалы	6	6		
Экология				
Электроника	7	7		
Энергетика				
Другое				
Итог	27	27	0	0

Портфель фонда по состоянию на 30.09.2015.

	VC-инвестиции		PE-инвестиции	
	Число	Объем, млн руб.	Число	Объем, млн руб.
Биотехнологии	30	47,1		
Компьютеры	48	54,4		
Легкая промышленность			1	47,6
Медицина/здравоохранение	21	34,6	2	22,0
Потребительский рынок			3	629,6
Промышленное оборудование			3	25,0
Сельское хозяйство			1	140,1
Строительство			3	82,7
Транспорт				
Финансовые услуги			5	2 605,7
Химические материалы	64	65,5	4	3 021,8
Экология			0	
Электроника	51	70,8	0	
Энергетика			4	30,8
Другое			9	5 013,2
Итог	214	272,4	35	11 618,7

6. Выходы

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

Всего по итогам 9 месяцев 2015 года зафиксированы сделки по **выходу с участием фондов прямых и венчурных инвестиций** из 20 компаний (50% от уровня 2014 года). Достигнутое значение числа компаний следует признать неплохим результатом на фоне кризисных явлений в отрасли. Однако следует подчеркнуть, что наблюдаемая активность в сфере выходов очевидно является следствием задела прошлых лет.

VC-фонды обеспечили примерно 55% от общего числа выходов. Характерно, что основной вклад в число выходов в 2014 году (58% от общего числа) также обеспечили венчурные фонды.

В свою очередь вклад VC-фондов с участием государственного капитала в общее число выходов с участием VC-фондов составил 63%.

В этой связи необходимо подчеркнуть, что рекордное число выходов в 2014 году было закономерно и во многом связано с завершением жизненного цикла ряда фондов с участием государственного капитала «первой» волны, созданных нулевых годах. Это еще раз подчеркивает роль государства как катализатора процесса старта первых «массовых» венчурных инвестиций в 2006-2010 годах, осуществленных венчурных фондами, созданными при поддержке Министерства экономического развития и при участии ОАО «РВК».

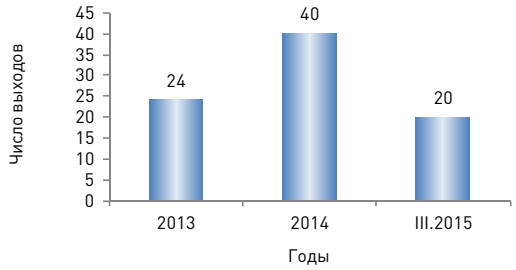
Несмотря на то, что **продажа стратегическому инвестору**, как правило, занимает наибольший удельный вес в общем числе выходов в последние годы (в среднем 41% в период с 2011 года по конец III квартала 2015 года), абсолютные значение **числа выходов** (в среднем чуть более десяти в год) представляются явно недостаточными. Это связано как с относительно небольшими размерами российского рынка, так и с пока незначительным спросом со стороны потенциальных покупателей портфельных компаний, прежде всего корпоративного сектора.

Так же обращает на себя внимание отсутствие серьезного спроса со стороны фондов прямых инвестиций на портфельные компании венчурных фондов, о чем свидетельствует статистика выходов в категории «продажа финансовому инвестору» (другому фонду) – в среднем 17% в период с 2011 года по конец III квартала 2015 года.

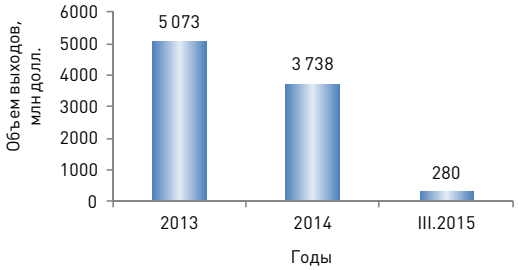
VC- и PE-фонды: общая статистика выходов

По итогам 3 кварталов 2015 года года было отмечено падение как по числу, так и по объему выходов – 50% и 7,4% соответственно от уровня 2014 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[40]

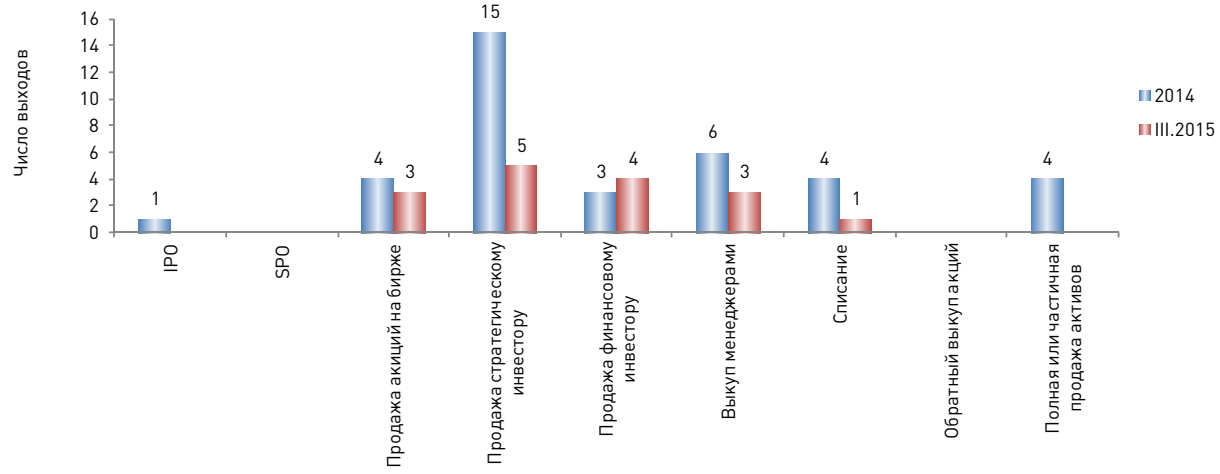


[40] Данные по объемам выходов в среднем из 50% портфельных компаний по каждому периоду на момент подготовки отчета были недоступны.

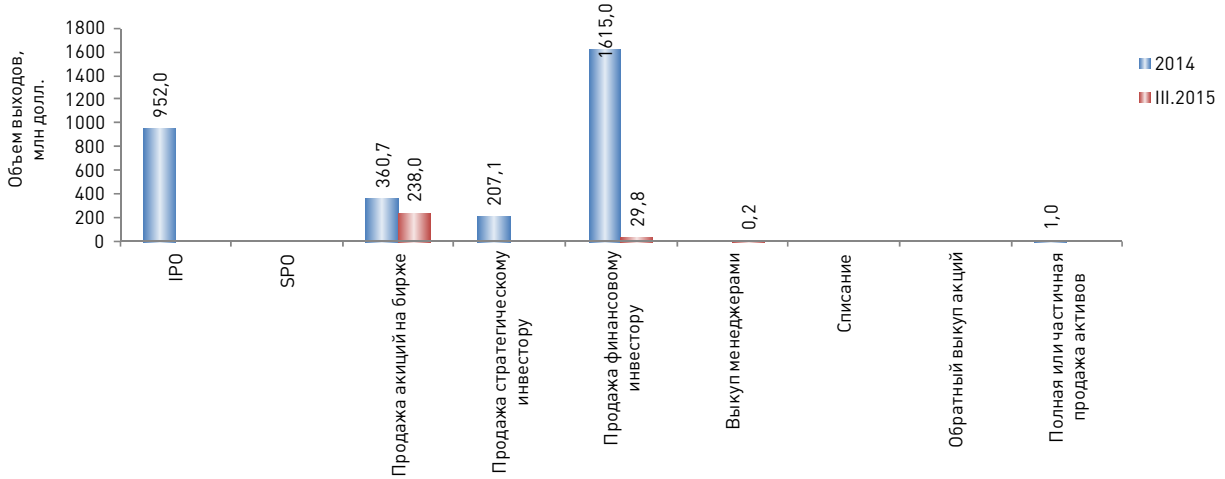
VC- и PE-фонды: выходы по типу

В отличие от предыдущего отчетного периода, где продажа стратегическому инвестору уверенно лидировала среди всех остальных способов выхода, на конец 3 квартала 2015 года отмечается равномерное распределение числа выходов по различным способам выхода.

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



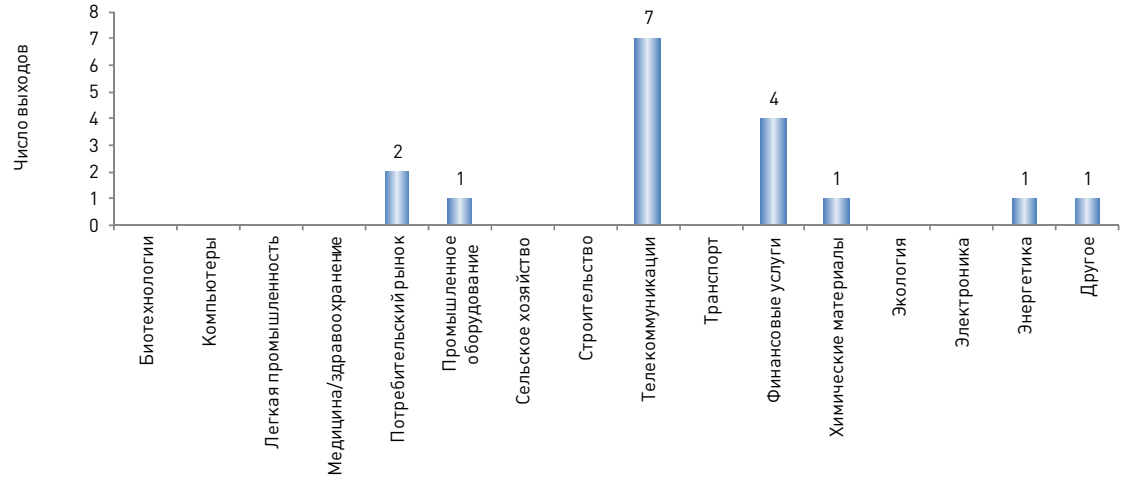
Совокупный объем выходов VC- и PE-фондов из российских компаний-реципиентов по способу выхода



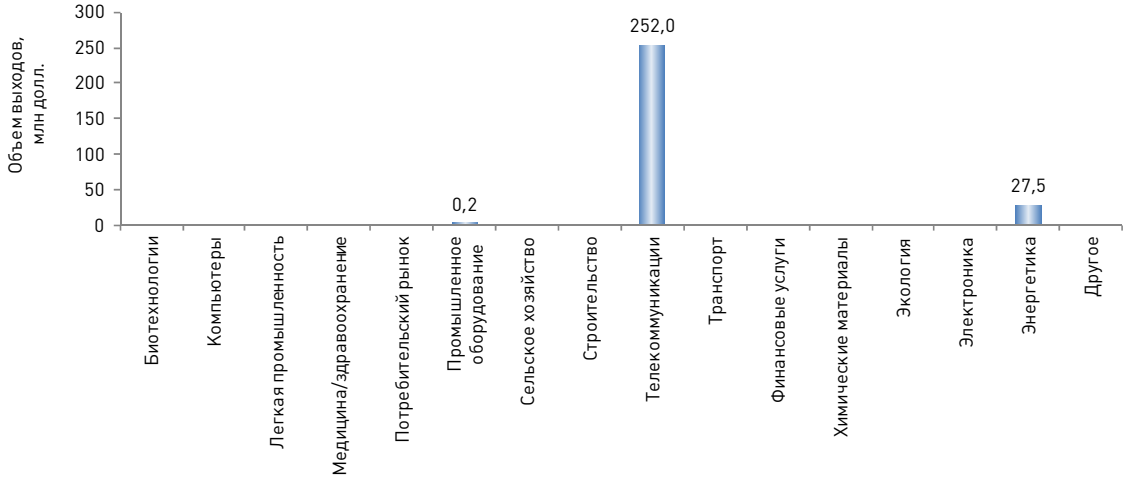
VC- и PE-фонды: выходы по отраслям компаний-реципиентов

Как и в 2014 году, сектор ИКТ лидирует как по числу, так и по объему выходов: 43% от совокупного числа выходов – 7 выходов и 90% от совокупного объема выходов – 252 млн долл.

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



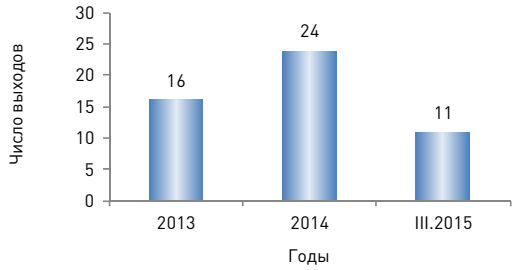
Совокупный объем выходов VC- и PE-фондов
из российских компаний-реципиентовпо отраслевой принадлежности компаний



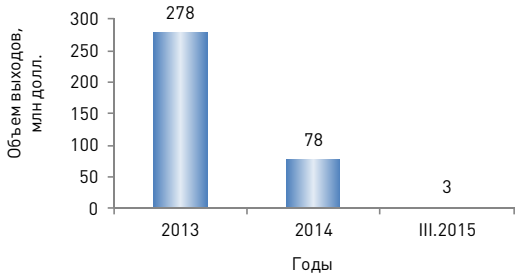
VC-фонды: общая статистика выходов

Совокупный объем выходов российских VC-фондов из российских компаний-реципиентов на конец 3 квартала 2015 года составляет лишь 4% от показателя 2014 года.

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

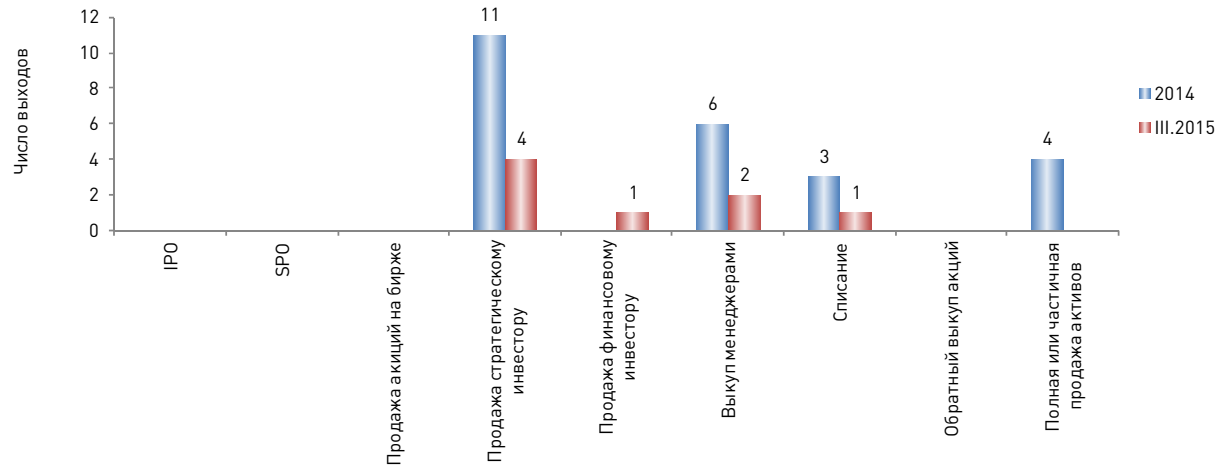


Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов

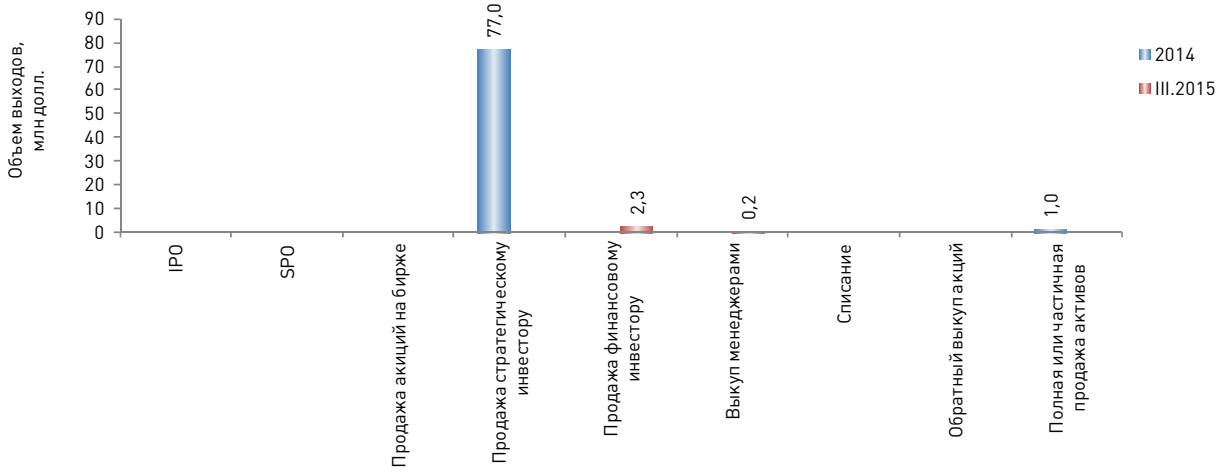


VC-фонды: выходы по типу

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

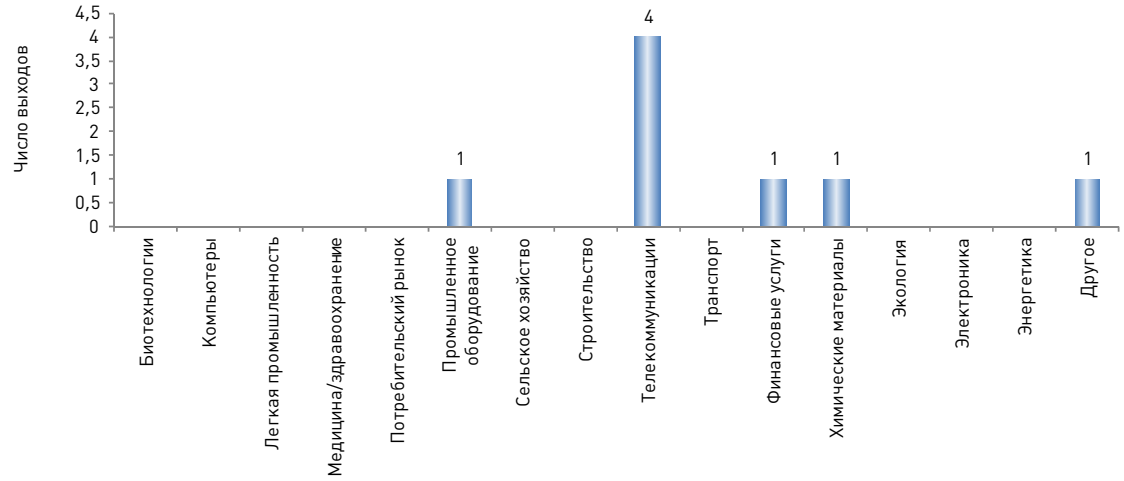


Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов по способу выхода

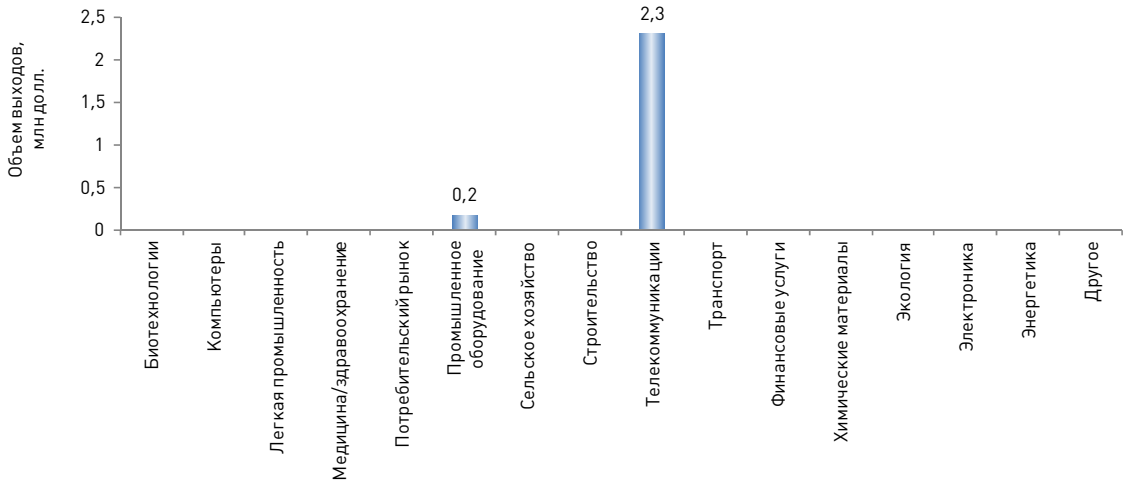


VC- фонды: выходы по отраслям компаний-реципиентов

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



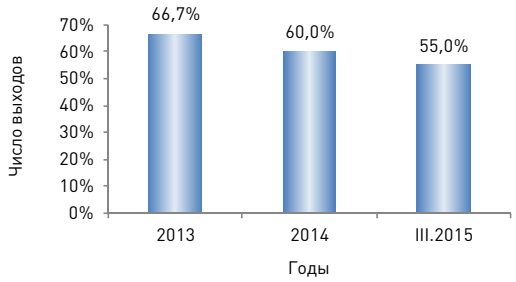
Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов по отраслевой принадлежности компаний



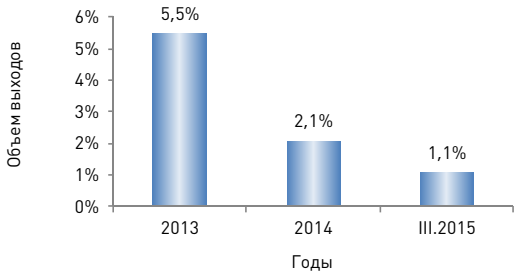
VC- фонды с участием государственного капитала: общая статистика

VC-фонды с участием государственного капитала обеспечивали более половины от совокупного числа выходов VC-фондов в период 2013-III.2015 годов.

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



Доля в общем объеме выходов VC-фондов государственных VC-фондов[41]



[41] С учетом того, что доля выходов с неизвестным объемом в 2012, 2013, 2014 годах составила соответственно 59%, 50%, 45%.

7. Резюме

Несмотря на то, что динамика большинства показателей рынка прямых и венчурных инвестиций по итогам 9 месяцев 2015 года несет на себе очевидный отпечаток кризисных явлений в макроэкономике (особенно заметный в секторе PE), тем не менее, нельзя не отметить ряд позитивных моментов, обусловленных, прежде всего, активностью в сегменте VC (которая в значительной мере связана с усилиями инициированных государством структур):

В актив можно занести:

- **Рынок капиталов фондов**: активность фандрейзинга VC-фондов уже отмечена на уровне, сопоставимом с 2014 годом (294 млн долл. или 149% от уровня 2014 года). Однако, необходимо подчеркнуть, что две три объема капитала новых VC-фондов составляют капиталы VC-фондов с участием государственного капитала (прежде всего новых фондов с участием ОАО "РВК"в форме ДИТ);
- **Рынок инвестиций фондов**:
  - общее число VC- и PE-инвестиций, осуществленных фондами, достигло 155, что составляет 66% от уровня 2014 года. Основной вклад в число инвестиций обеспечил сегмент VC – 146 инвестиций (или 79% от уровня 2014 года), при этом треть от общего числа VC-инвестиций была обеспечена фондами с участием государственного капитала, а еще примерно 44% – инвестиции ФРИИ;
  - объем осуществленных фондами VC-инвестиций составил по предварительным оценкам 119 млн долл (или 82% от уровня 2014 года). Фонды с участием государственного капитала обеспечили почти треть от общего объема VC-инвестиций.

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

- **Рынок капиталов фондов**:
  - темпы относительного прироста совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов в последние годы демонстрировали тенденцию к замедлению, а с учетом значительной девальвации национальной валюты (и связанной с этим переоценки капиталов[42] фондов номинированных в рублях) показали в последний год отрицательный прирост (до минус 8,1% по итогам 9 месяцев 2015 года);
  - значения числа и совокупных объемов новых VC- и PE-фондов достигли только 50% и 19% от уровня 2014 года соответственно.

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

- **Рынок инвестиций фондов**:
  - совокупный объем осуществленных инвестиций достиг лишь 31% от аналогичного показателя 2014 года (что связано со значительным снижением активности в сегменте PE, по крайней мере в ее «видимой» части).
  - объем осуществленных PE-инвестиций продолжает снижаться последние три года и по итогам 9 месяцев 2015 года достиг лишь 25% от уровня 2014 года.
- **Рынок выходов:** активность фондов с точки зрения числа осуществленных выходов из компаний в течение 9 месяцев 2015 года, составила 50% от уровня 2014 года. Около половины числа выходов «обеспечили» VC-фонды, в свою очередь примерно половина которых – с участием государственного капитала.

Также можно констатировать:

- **Рынок капиталов фондов**:
  - сохраняется перевес отраслевых предпочтений действующих VC-фондов в сторону сектора ИКТ и смешанных отраслевых предпочтений (84% от числа действующих VC-фондов);
  - подавляющее число VC-фондов (80%) равно как и наибольший совокупный объем VC-фондов (90%) сосредоточены в Центральном ФО.
  - доля числа действующих VC-фондов с государственным участием в общем числе VC-фондов выросла до 22%.
- **Рынок инвестиций фондов**:
  - сохраняются отраслевые диспропорции в сфере VC-инвестиций как по числу так и по объему инвестиций: в секторе ИКТ отмечено 78% от совокупного объема и 71% от общего числа VC-инвестиций;
  - удельный вес «высокотехнологичных» отраслей в венчурном сегменте (биотехнологии, медицина/здравоохранение, промышленное оборудование, химические материалы, экология, энергетика) составляет 19% от совокупного объема и 21% от общего числа VC-инвестиций;
  - по объемам и числу VC-инвестиций традиционно лидирует Центральный ФО (по итогам 9 месяцев 2015 года – 89% от совокупного объема и 63% от общего числа VC-инвестиций).
- **Рынок выходов**: по-прежнему большинство компаний, из которых осуществляют выходы VC-фонды, относится к сектору ИКТ (50% от общего числа компаний, из которых осуществили выходы VC-фонды за 9 месяцев 2015 года).

Действующие фонды

Число действующих VC- и PE-фондов на рынке, шт.	Объем совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов, млн долл.
360 (348 в 2014 г.) +3,4% к уровню 2014 г.	26776 (29137 в 2014 г.) -8,1% к уровня 2014 г.

Число действующих VC-фондов, шт.	Число действующих PE-фондов, шт.	Объем совокупного капитала действующих VC-фондов, млрд долл.	Объем совокупного капитала действующих PE-фондов, млрд долл.
245 (231 в 2014 г.) +6% к уровню 2014 г.	115 (117 в 2014 г.) -1,7% к уровню 2014 г.	4882 (5242 в 2014 г.) -6,9% от уровня 2014 г.	21894 (23895 в 2014 г.) -8,4% от уровня 2014 г.

Новые фонды

Число новых VC- и PE-фондов, шт.	Объем совокупного капитала новых VC- и PE-фондов, млн долл.
16 (36 в 2014 г.) 44% от уровня 2014 г.	294 (1340 в 2014 г.) 22% от уровня 2014 г.

Число новых VC-фондов на рынке, шт.	Число новых PE-фондов на рынке, шт.	Объем совокупного капитала новых VC-фондов, млн долл.	Объем совокупного капитала новых PE-фондов, млн долл.
16 (31 в 2014 г.) 52% от уровня 2014 г.	0 (5 в 2013 г.)	294 (198 в 2014 г.) 148% от уровня 2014 г.	0 (1142 в 2014 г.)

Инвестиции

Число осуществленных VC- и PE-инвестиций в компании-реципиенты, шт.	Объем осуществленных VC- и PE-инвестиций в компании-реципиенты, млн долл.
155 (234 в 2014 г.) 66% от уровня 2014 г.	405 (1305 в 2014 г.) 31% от уровня 2014 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, млн долл.	Объем осуществленных инвестиций в компании-реципиенты на PE-стадиях, млн долл.
146 (185 в 2014 г.) 79% от уровня 2014 г.	9 (49 в 2014 г.) 18% от уровня 2014 г.	119 (145 в 2014 г.) 82% от уровня 2014 г.	286 (1160 в 2014 г.) 25% от уровня 2014 г.

8. Приложения

8.1. Таблицы

8.1.1. Фонды прямых и венчурных инвестиций

Число и совокупный объем VC- и PE-фондов

	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
Все фонды	322	348	360	28430	29137	26776
Новые фонды	64	36	16	2719	1340	294
Ликвидированные фонды	9	10	4	885	107	245

Соотношение числа и совокупного объема VC- и PE-фондов

Тип фонда	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
VC фонды	208	231	245	5332	5242	4882
PE фонды	114	117	115	23099	23895	21894
Итог	322	348	360	28430	29137	26776

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

Диапазон, млн долл.	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
0-5	20	23	35	37	42	72
5-10	20	18	15	154	129	92
10-50	56	59	67	1273	1345	1638
50-100	38	38	31	2568	2492	1875
100-250	50	50	48	6942	6926	6600
250-500	19	18	18	6239	5889	5889
500-1000	4	5	5	2806	3249	2895
1000+	4	5	5	6966	7558	6204
Итог	211	216	224	26985	27632	25265

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

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

Федеральные округа	PE-фонды			VC-фонды		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
Центральный	21541	22328	20681	4544	4532	4321
Северо-Западный	488	488	488	209	196	194
Приволжский	100	100	100	354	298	183
Южный	0	0	0	26	23	14
Северо-Кавказский	0	0	0	14	14	14
Уральский	0	0	0	13	12	9
Сибирский	0	0	0	88	76	47
Дальневосточный	970	863	509	7	6	4
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	0	115	115	78	86	96
Итог	23099	23895	21894	5332	5242	4882

Региональное распределение числа VC- и PE-фондов

Федеральные округа	PE-фонды			VC-фонды		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
Центральный	107	109	107	159	179	190
Северо-Западный	2	2	2	13	13	13
Приволжский	1	1	1	20	18	19
Южный	0	0	0	1	1	1
Северо-Кавказский	1	0	0	2	2	2
Уральский	0	0	0	2	3	3
Сибирский	0	0	0	6	6	6
Дальневосточный	1	1	1	1	1	2
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	2	4	4	4	8	9
Итог	114	117	115	208	231	245

8.1.2. Управляющие компании

Число и совокупный объем Управляющих компаний

Диапазон, млн долл.	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
0-50	162	187	205	1634	1795	2046
50-150	54	54	48	4481	4399	3949
150+	40	41	39	22316	22943	20780
Итог	256	282	292	28430	29137	26776

8.1.3. Инвестиции

Совокупные число и объем VC- и PE-инвестиций

Число			Объем, млн долл.		
2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
224	234	155	2915	1305	405

Соотношение числа и объемов VC- и PE-инвестиций

Тип фонда	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
VC инвестиции	178	185	146	246	145	119
PE инвестиции	46	49	9	2669	1160	286
Итог	224	234	155	2915	1305	405

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

Отрасль	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
Биотехнологии	7	0	2	14	0	1
Компьютеры	12	10	4	58	12	9
Легкая промышленность	0	0	1	0	0	0
Медицина/здравоохранение	10	17	15	78	33	17
Потребительский рынок	3	13	7	44	107	0
Промышленное оборудование	13	9	7	62	5	2
Сельское хозяйство	3	0	0	170	0	0
Строительство	3	2	0	48	2	0
Телекоммуникации	132	155	104	1694	623	112
Транспорт	1	3	1	3	150	32
Финансовые услуги	6	2	0	461	0	0
Химические материалы	7	2	2	6	31	2
Экология	0	0	1	0	0	0
Электроника	11	3	2	12	3	0
Энергетика	5	5	4	83	38	228
Другое	11	9	5	184	34	2
Неизвестно	0	4	0	0	267	0
Итог	224	234	155	2915	1305	405

Распределение числа и объемов VC-инвестиций по отраслям

Отрасль	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
Биотехнологии	7	0	2	14	0	1
Компьютеры	10	8	3	10	10	6
Легкая промышленность	0	0	1	0	0	0
Медицина/здравоохранение	9	17	15	14	33	17
Потребительский рынок	1	9	7	0	1	0
Промышленное оборудование	9	8	7	2	4	2
Сельское хозяйство	0	0	0	0	0	0
Строительство	1	2	0	0	2	0
Телекоммуникации	110	122	100	153	85	88
Транспорт	0	2	0	0	0	0
Финансовые услуги	1	2	0	2	0	0
Химические материалы	7	1	2	6	1	2
Экология	0	0	0	0	0	0
Электроника	11	3	2	12	3	0
Энергетика	3	4	2	5	2	0
Другое	9	7	5	29	3	2
Неизвестно	0	0	0	0	0	0
Итог	178	185	146	246	145	119

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

	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
ИКТ	144	165	108	1752	635	121
Биотехнологии/Медицина	17	17	17	92	33	18
Промышленные технологии	40	24	17	213	228	264
Другое	23	24	13	859	141	3
Неизвестно	0	4	0	0	267	0
Итог	224	230	155	2915	1305	405

Распределение числа и объемов VC-инвестиций по отраслевым секторам

Сектор	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
ИКТ	120	130	103	163	95	94
Биотехнологии/Медицина	16	17	17	28	33	18
Промышленные технологии	31	20	13	25	12	5
Другое	11	18	13	31	5	3
Неизвестно	0	0		0	0	0
Итог	178	185	146	246	145	119

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

Подотрасль ИКТ	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
E-commerce	22	27	7	224	41	55
Агрегаторы и каталоги	11	9	19	32	58	1
Безопасность	1	2	2	1	0	4
Видео-аудио-фото	5	7	5	2	23	6
Игры/развлечения	6	5	1	36	32	0
Консалтинг	0	2	4	0	4	0
Медиа и СМИ	7	2	0	175	1	0
Медицина	1	3	2	0	4	7
Образование	4	11	5	4	11	3
Работа	4	3	2	18	211	1
Разработка ПО	4	0	7	2	0	17
Реклама	9	9	5	9	14	1
Рекомендательные сервисы	2	5	1	1	10	0
Решения для бизнеса	15	28	20	186	35	11
Связь	2	3	3	240	82	0
Социальные сети	5	9	3	705	8	2
Среда разработки	4	3	1	2	5	0
Туризм	5	7	2	46	27	5
Финансы	7	6	2	29	5	6
Другое	14	13	10	23	51	0
Неизвестно	16	11	7	17	12	2
Итог	144	165	108	1752	635	121

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

Стадия	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
Посевная и начальная	104	145	98	75	67	24
Ранняя	74	39	33	171	77	28
Расширение	37	47	20	1247	1034	308
Реструктуризация	2	1	0	40	20	0
Поздняя	7	2	2	1381	107	29
Неизвестно	0	0	2	0	0	15
Итог	224	234	155	2915	1305	405

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

Федеральный округ	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
Центральный	166	166	98	1770	978	162
Северо-Западный	13	16	23	710	20	11
Приволжский	16	22	12	44	7	1
Южный	6	2	2	206	0	0
Северо-Кавказский	0	0	0	0	0	0
Уральский	9	11	7	16	31	0
Сибирский	9	9	10	9	1	200
Дальневосточный	5	4	2	159	0	32
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	0	4	1	0	267	0
Итог	224	234	155	2915	1305	405

Распределение числа и объемов VC-инвестиций по регионам

Федеральный округ	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
Центральный	129	124	92	211	119	107
Северо-Западный	12	15	23	10	16	11
Приволжский	15	21	12	4	7	1
Южный	2	2	2	1	0	0
Северо-Кавказский	0	0	0	0	0	0
Уральский	8	10	7	9	1	0
Сибирский	9	9	9	9	1	0
Дальневосточный	3	4	0	1	0	0
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	0	0	1	0	0	0
Итог	178	185	146	246	145	119

8.1.4. Выходы

Число и объем выходов[43] с участием VC- и PE-фондов

	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
Все выходы	24	40	20	5073	3738	280
Выходы с участием VC-фондов	16	24	11	278	78	3
Выходы с участием VC-фондов с госкапиталом	8	14	7	0	1	0,7

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

Отрасль	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
Биотехнологии	0	1	0	0	0	0
Компьютеры	1	0	0	95	0	0
Легкая промышленность	0	0	0	0	0	0
Медицина/здравоохранение	1	3	0	0	1	0
Потребительский рынок	0	8	2	0	1159	0
Промышленное оборудование	2	0	1	0	0	0
Сельское хозяйство	1	1	0	0	0	0
Строительство	1	0	0	0	0	0
Телекоммуникации	15	14	7	3890	1675	252
Транспорт	0	0	0	0	0	0
Финансовые услуги	1	1	4	1087	0	0
Химические материалы	0	0	1	0	0	0
Экология	0	0	0	0	0	0
Электроника	0	1	0	0	0	0
Энергетика	2	0	1	0	0	27
Другое	0	0	1	0	0	0
Неизвестно	0	11	3	0	903	1
Итог	24	40	20	5073	3738	280

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

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

Сектор	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
ИКТ	16	14	7	3986	1675	252
Биотехнологии/Медицина	1	4	0	0	1	0
Промышленные технологии	5	1	3	0	0	28
Другое	2	10	7	1087	1159	0
Неизвестно	0	11	3	0	903	1
Итог	24	40	20	5073	3738	280

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

Способ выхода	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	III.2015	2013	2014	III.2015
IPO	2	1	0	1299	952	0
SPO	1	0	0	95	0	0
Продажа акций на бирже	2	4	3	472	361	238
Продажа стратегическому инвестору	11	15	5	800	207	0
Продажа финансовому инвестору	3	3	4	1398	1615	30
Выкуп менеджерами	2	6	3	8	0	0
Списание	2	4	1	0	0	0
Обратный выкуп акций	1	0	0	1000	0	0
Полная или частичная продажа активов	0	4	0	0	1	0
Неизвестно	0	3	4	0	602	12
Итог	24	40	20	5073	3738	280

8.2. Методология[44]

8.2.1. Фонды

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

Фонд

Организация, зарегистрированная в российской или зарубежной юрисдикции, располагающая капиталом, сформированным из более чем одного источника[45], 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[46]

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.

---

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

[45] За исключением кэптивных фондов

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

Фонд венчурного капитала (VC-фонд)

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

Фонд прямых инвестиций (PE-фонд)

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

Российский фонд

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

Зарубежный фонд

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

Кэптивный (корпоративный) фонд

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

Управляющая компания

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

Капитал под управлением

Объем капитала, аккумулированный во всех фондах управляющей компании.

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

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

c. Фонды по источникам капитала:

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

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

8.2.2. Управляющие компании

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

- «Малые» УК – от 0 до 50 млн долл.
- «Средние» УК – от 50 до150 млн долл.
- «Крупные» УК – от 150 и выше млн долл.

8.2.3. Инвестиции

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

Сделки по входу

Прямые инвестиции, осуществленные фондами в компании-реципиента инвестиций.

Прямые инвестиции

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

PE-инвестиции

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

VC-инвестиции (венчурные инвестиции)

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

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

Венчурные стадии (развития компании-реципиента инвестиций)

Стадии компании-реципиента инвестиций:

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

Зрелые стадии (развития компании-реципиента инвестиций)

Стадии развития компании-реципиента инвестиций, к которым относятся:

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

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

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

Сектор ИКТ:

Телекоммуникации

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

Компьютеры

- Компьютерное оборудование
- Программное обеспечение
- Компьютерные услуги

Сектор Биотехнологии/Медицина:

Биотехнологии

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

Медицина/Здравоохранение

- Медицинские услуги
- Разработка и производство лекарств
- Медицинское оборудование

Сектор Промышленные технологии:

Промышленное оборудование

- Машиностроение
- Робототехника
- Автоматика
- Приборостроение

Строительство

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

Транспорт

- Транспортные компании и перевозчики
- Транспортная инфраструктура
- Почтовые услуги

Химические материалы

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

Электроника

- Батареи
- Источники питания
- Оптоволокно

- Научно-аналитические приборы
- Полупроводники и компоненты

Энергетика

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

Экология

Сектор Другие (отрасли):

Легкая промышленность

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

Потребительский рынок

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

Сельское хозяйство

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

Финансовые услуги

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

Другое

- Рекламные агентства
- Оптовая торговля
- Консалтинг

- И другие виды деятельности, не входящие в приведенную классификацию

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

8.2.4. Выходы

Выходы по типу:

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

8.3. Анкета исследования рынка

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

1. Общая информация об управляющей компании (УК)

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

2. Фонды

2.1. Привлеченные средства за 9 месяцев 2015 года

- 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 за 9 месяцев 2015 года

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

2.3. Фонды под управлением на конец 2014 года

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

3. Инвестиции

3.1. Инвестиции за 9 месяцев 2015 года

- 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 завершенной инвестиции
- Номер раунда
- Число соинвесторов
- Объем экспорта компании-реципиента (тыс. долл.)
- Организационно-правовая форма (структурирование) компании-реципинента
- Код ОКВЭД или краткие характеристики вида экономической деятельности
- Юрисдикция завершенной инвестиции
- Форма завершенной инвестиции

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

3.2. Инвестиционный портфель на конец 2014 года

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

4. Выходы

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

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

- Управляющая компания(название)
- Адрес
- Телефон
- E-Mail
- Интернет-сайт
- Страницы в социальных сетях
- Контактное лицо
- Фонды под управлением/названия
- Суммарный капитал под управлением по состоянию на конец 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.

8.4. Директория

Управляющая компания	Некоммерческая организация "Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан"
Адрес	Россия Республика Татарстан 420107, г. Казань, ул. Петербургская, 50
Телефон	+7 (843) 570 40 17
E-Mail	reception@ivfrt.com; mlv@ivfrt.com
Интернет-сайт	www.ivfrt.ru www.ivfrt.tatarstan.ru
Контактное лицо	Леонид Муравьев
Фонды под управлением	Volga Venture Partners I, LP (совместно с ОАО "РВК") Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере РТ (ЗПИФ под управлением УК "Сбербанк Венчур Кэпитал" и ЗПИФ под управлением УК "Ак Барс Капитал")
Суммарный капитал под управлением на конец 30.06.2015 года	НКО "Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан" - 15 654,65 млн руб. Volga Venture Partners I, LP - 600 млн руб. Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере РТ - 550 млн руб.
Средний размер инвестиционной сделки	1 млн руб.
Региональные предпочтения	Республика Татарстан
Отраслевые предпочтения	Компьютеры, электроника, химические материалы
Предпочтительные стадии инвестирования	Предпосевная
Доля VC в суммарном капитале под управлением на 30.06.2015 года	93,6% - с точки зрения количества 3,5% - в стоимостном разрезе
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	8 выходов
Дополнительные сведения	Пример успешного выхода - продажа стратегическому инвестору доли в компании Evernote Corporation (2011г.).

Управляющая компания	Венчурный фонд и стартап-акселератор iDealMachine
Адрес	Санкт-Петербург, ул.Ломоносова, 9 (Учебно-научно-инновационный комплекс НИУ ИТМО)
Телефон	
E-Mail	info@idealmachine.ru
Интернет-сайт	www.idealmachine.ru
Страницы в соц.сетях	http://vk.com/idealmachine https://facebook.com/IdealMachine
Контактное лицо	Альфия Мухаметова
Фонды под управлением	RSV Venture Partners
Суммарный капитал под управлением на конец III-го квартала 2015 года	6 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	20000 тыс. долл.
Региональные предпочтения	Проекты любых регионов РФ, готовые к переезду в Петербург на время акселерационной программы
Отраслевые предпочтения	IT и наукоемкие проекты
Предпочтительные стадии инвестирования	preseed, seed
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	Нет
Дополнительные сведения	Количество портфельных компаний 25

Управляющая компания	**Управляющая компания/название ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами» Лицензия №21–000–1–00059 от 06 марта 2002 г. выдана ФСФР**
Адрес	123317, Москва, Пресненская наб., д. 10
Телефон	+7 (495) 725 55 40
E-Mail	VentureCapitaDepartment@vtbcapital.com
Интернет-сайт	www.vtbcapital-am.ru
Контактное лицо	Магомед Асхабов, Оксана Ромазина
Фонды под управлением	ЗПИФ особо рисковых (венчурных) инвестиций «ВТБ – Фонд венчурный»; ЗПИФ долгосрочных прямых инвестиций «Фонд нанотехнологий и инноваций »; ЗПИФ особо рисковых (венчурных) инвестиций «Российско-казахстанский фонд нанотехнологий» Региональные фонды все завершили свой срок. Аврора была переименована, РКФН остался
Суммарный капитал под управлением на конец 2015	3,6 млрд руб.
Региональные предпочтения	Россия, Казахстан, США, Германия
Отраслевые предпочтения	Start-up
Предпочтительные стадии инвестирования	Start-up, early stage
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	1 выход в 2013; 1 выход в 2014; 6 выходов в 2015

Управляющая компания	ВЭБ Инновации
Адрес	Москва, Чистопрудный бульвар, дом 11, строение 1
Телефон	+7 (495) 784 61 81
E-Mail	an@innoveb.ru
Интернет-сайт	www.innoveb.ru
Страницы в соц.сетях	www.facebook.com/VebInnovation
Контактное лицо	Анна Ненахова
Фонды под управлением	Один фонд, форма которого НКО
Суммарный капитал под управлением на конец 2015	1 млрд руб.
Региональные предпочтения	Нет, но обязательное наличие статуса резидента Инновационного центра Сколково
Отраслевые предпочтения	Все кластеры Сколково: Биомед, Космос, ИТ, Энерготех, Ядертех
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	4 выхода (три возврата займа и один выкуп доли)

Управляющая компания	**ООО «Раша Партнерс Эдвайзерс»** **LLC Russia Partners Advisers**
Адрес	107031 г. Москва, Столешников пер., д.14, 2 этаж
Телефон	(+7 495) 234-3095
E-Mail	Pianova@rp.co.ru
Интернет-сайт	http://russiapartners.com/
Страницы в соц.сетях	Нет
Контактное лицо	Пьянова Алла - Head of Corporate Communications and Investor Re lations
Фонды под управлением	Russia Partners III 626 млндолл. Russia Partners Technology Fund 93 млн долл.
Суммарный капитал под управлением на конец III-го квартала 2015 года	Свыше 1,3 млрд долл. http://russiapartners.com/funds/
Средний размер инвестиционной сделки	в традиционных отраслях от 30 до 100 млндолл. в новейших отраслях от 10 до 20 млндолл.
Региональные предпочтения	Центральная Россия, Украина, Белоруссия
Отраслевые предпочтения	потребительские и бытовые товары, потребительские и финансовые услуги, лизинг, информационные технологии, логистика, средства массовой информации и медийные услуги, розничная торговля и телекоммуникации
Предпочтительные стадии инвестирования	Развитие действующих прибыльных бизнесов
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец III квартала 2015 года	Все фонды Раша Партнерс – фонды прямых Инвестиций, венчурные проекты находятся вне рамок работы фондов
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	Примеры сделок http://www.russiapartners.ru/representative-transactions-ru/
Дополнительные сведения	Планируется сбор нового фонда

Управляющая компания	Управляющая компания/название ЗАО УК «РВМ Капитал»
Адрес	105064, г. Москва, ул. Земляной Вал, д. 9
Телефон	+7 (495) 660 70 30
E-Mail	info@rwmcapital.ru
Интернет-сайт	www.rwminvest.ru
Страницы в соц.сетях	Николай Молчанов
Контактное лицо	Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит" Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Монолит" Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "РВМ Мегаполис" Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "РВМ Деловая Недвижимость" Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "РВМ Столичная недвижимость №1" Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «РВМ - Логистический» Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "РВМ Жилая недвижимость" Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «РВМ Капитальный» Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "РВМ Социальные инвестиции" Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «ТрастЮнион - Подмосковный»
Фонды под управлением	33 107,63 млн руб
Суммарный капитал под управлением на конец III-го квартала 2015 года	Зависит от сектора инвестиций
Средний размер инвестиционной сделки	Российская Федерация
Региональные предпочтения	Недвижимость, логистика, финансы, страхование, венчурные инвестиции, целевые капиталы
Отраслевые предпочтения	Стадия роста
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец III квартала 2015 года	Реализовано более 20 проектов

Управляющая компания	ЗАО УК «СБЕРИНВЕСТ»
Адрес	119090, Москва, ул. Новый Арбат, д. 21, офис 606; 121609, Москва, Рублевское шоссе, д. 36, кор. 2, офис 281
Телефон	+7 (495) 933 00 42 +7 (495) 646 76 79
E-Mail	info@sberinvest.ru
Интернет-сайт	www.sberinvest.ru
Контактное лицо	Подсосонная Наталья Сергеевна Супрунова Евгения Владимировна
Фонды под управлением	ЗПИФ ОРвИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Республики Башкортостан», ЗПИФ ОРвИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Воронежской области», ЗПИФ ОРвИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Челябинской области», ЗПИФ ОРвИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Калужской области», ЗПИФ ОРвИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Краснодарского края», ЗПИФ ОРвИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства в научно-технической сфере Тверской области», ЗПИФ ОРвИ «Отраслевой фонд внедрения нанотехнологий в металлургической промышленности» (НАНОМЕТ), ЗПИФ недвижимости «Аристей I», ЗПИФ недвижимости «Стандарт-Недвижимость»
Суммарный капитал под управлением на конец III-го квартала 2015 года	67,77 млн долл. - 4 000 млн руб. (курс 62,72)
Средний размер инвестиционной сделки	В 2015 году проинвестировано 2 проектные компании. Общая сумма инвестиций - 2 млн долл. (126,2 млн руб., курс 62,72)
Региональные предпочтения	Северо-Западный ФО, Центральный ФО, Южный ФО, Приволжский ФО, Уральский ФО, Сибирский ФО

	(регионы присутствия инвестиционных фондов)
Отраслевые предпочтения	нефтегазосервис; нефтехимия; энергетика; металлургия; обработка; жкх; агробио производство; спорт; авиакосмос; транспорт; образование Технологии: новые материалы; энергоэффективность и ресурсосбережение; приборостроение агро-био-технологии; телеком и it; технологии организации и управление бизнесом
Предпочтительные стадии инвестирования	- начальная (start-up), - коммерциализация разработки при наличии технологии и/или опытного образца; - расширение с выходом на новые рынки
Доля VC в суммарном капитале под управлением на 30.06.2015 года	84,3%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	В апреле 2015 г. осуществлён выход венчурного фонда Башкирии из проекта ООО «НПП «Керн» с доходностью 140%
Дополнительные сведения	

Управляющая компания	Некоммерческая организация «Фонд предпосевных инвестиций»
Адрес	Россия, 192029, Санкт-Петербург, пр. Обуховской Обороны, д. 70 корп. 3 (БЦ «Фидель»), оф. 306
Телефон	+7 (812) 703 50 49
E-Mail	info@pre-seed.ru
Интернет-сайт	http://www.pre-seed.ru
Страницы в соц.сетях	https://www.facebook.com/PreSPb
Контактное лицо	Владимир Текучев
Фонды под управлением	Предпосевной фонд
Суммарный капитал под управлением на конец III квартала 2015 года	131 млн руб.
Средний размер инвестиционной сделки	5 млн руб.
Региональные предпочтения	СЗФО, Санкт-Петербург
Отраслевые предпочтения	Технологии производственного применения
Предпочтительные стадии инвестирования	Предпосевная, посевная стадия
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец III квартала 2015 года	100 %
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	1
Дополнительные сведения	Планы на 2016 год: a. Не менее 2 выходов из инвестиций b. Увеличение капитала фонда c. Ориентация фонда на поддержку промышленных технологий

Компания/название	Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере города Москвы
Адрес	117036, г. Москва, пр-т 60-летия Октября, 10А, офис 433-435
Телефон	(495) 780-92-76, 780-92-77
E-Mail	innov@arip.ru
Интернет-сайт	http://www.mosinnov.ru
Страницы в социальных сетях	https://www.facebook.com/moscowseedfund/
Контактное лицо	Пахомова Анна
Средний размер инвестиционной сделки	6 000 000,00 руб.
Региональные предпочтения	Москва и МО
Отраслевые предпочтения	Предпочтений нет. В портфеле есть различные проекты – ПО для бизнеса, он – лайн образование, мобильные приложение, медицина
Предпочтительные стадии инвестирования	Seed, Pre - Seed
Ваша экспертная оценка доли VC (в %) в целевом капитале для инвестиций по состоянию на конец III квартала 2015 года	

Управляющая компания	Юнисервис Капитал
Адрес	Г.Новосибирск, ул. Коммунистическая 2, 7 этаж, оф. 704
Телефон	(383) 363 18 87
E-Mail	info@uscapital.ru
Интернет-сайт	www.uscapital.ru
Контактное лицо	Антипин Алексей
Фонды под управлением	Фонд недвижимости (REIT) Юнисервис Капитал, Фонд прямых инвестиций Юнисервис Капитал
Суммарный капитал под управлением на конец III-го квартала 2015 года	300 млн руб.
Средний размер инвестиционной сделки	100 млн руб.
Региональные предпочтения	Новосибирск, СФО
Отраслевые предпочтения	Строительная отрасль, Пищевое производство
Предпочтительные стадии инвестирования	Развитие/рост бизнеса
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец III квартала 2015 года	0%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	2
Дополнительные сведения	Проектов под управлением фонда недвижимости: 2 Проектов под управлением фонда прямых инвестиций: 1

Управляющая компания	Bright Capital
Адрес	Москва, Краснопресненская набережная, 6
Телефон	+7 (495) 989-85-40
E-Mail	info@bright-capital.com
Интернет-сайт	bright-capital.com
Контактное лицо	Михаил Чучкевич, управляющий партнёр
Фонды под управлением	Bright Capital Energy I Bright Capital Digital
Суммарный капитал под управлением на конец III-го квартала 2015 года	210 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	1-15 млн долл.
Региональные предпочтения	Россия, Европа, США
Отраслевые предпочтения	Индустриальные технологии, энергетика, биотех, цифровые технологии
Предпочтительные стадии инвестирования	B,C
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	4

Управляющая компания	Buran Venture Capital
Адрес	121069, Москва, Хлебный переулок, д.8
Телефон	+7 (495) 540-4842
E-Mail	Info@buranvc.com
Интернет-сайт	www.ru.buranvc.com
Страницы в соц.сетях	https://www.crunchbase.com/organization/buran-venture-capital
Контактное лицо	Алексей Сидоров
Фонды под управлением	Buran Venture Capital
Суммарный капитал под управлением на конец III-го квартала 2015 года	50 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	0,5-3 млн долл.
Региональные предпочтения	Страны Восточной Европы, СНГ, Израиля и Турции. Фонд имеет офисы в Москве, Будапеште, Стамбуле и Тель-Авиве.
Отраслевые предпочтения	E-commerce, online media, mobile internet, communitanment, SaaS
Предпочтительные стадии инвестирования	Early stage – Seed / Round A
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2015 г.	100%

Управляющая компания	CapMan Private Equity Advisors Limited
Адрес	119002, Москва, ул.Арбат, д.10
Телефон	+7 495 620 48 85
E-Mail	hans.christian.dall.nygard@capman.com
Интернет-сайт	www.capman.com
Контактное лицо	Ганс Кристиан Далл Нигард
Фонды под управлением	CapMan Russia
Суммарный капитал под управлением на конец 2015	350 млн евро
Средний размер инвестиционной сделки	5 - 15 млн евро
Региональные предпочтения	Россия
Отраслевые предпочтения	Товары народного потребления, услуги, телекоммуникации
Предпочтительные стадии инвестирования	Расширение и развитие
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	30

Управляющая компания	ImpulseVC
Адрес	Росссия, 125167, Москва, Лениградский пр., 74А
Телефон	+7 (499) 702 36 72
E-Mail	start@impulsevc.com
Интернет-сайт	http://impulsevc.com/
Контактное лицо	Дьяков Вадим Валерьевич
Фонды под управлением	Impulse VC
Суммарный капитал под управлением на конец 2015	25,87 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	527 тыс. долл
Региональные предпочтения	РФ, Европа, США
Отраслевые предпочтения	Advertising Technologies, SaaS, PaaS, Mobile Tech, Ed Tech
Предпочтительные стадии инвестирования	Посевная, Ранние
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2015 г	100%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	Telderi

Управляющая компания	Inbio Ventures
Адрес	Россия 123317, Москва, ул. Тестовская, д. 10
Телефон	+7 (495) 988 47 95
E-Mail	info@inbiovent.com; ap@inbiovent.com
Интернет-сайт	www.inbiovent.com
Контактное лицо	Андрей Петров
Фонды под управлением	Pharmstandard International
Суммарный капитал под управлением на конец 30.06.2015 года	200 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	5-10 млн долл.
Региональные предпочтения	Северная Америка и Европа, не строго
Отраслевые предпочтения	Drug discovery and development
Предпочтительные стадии инвестирования	Preclinical-Phase III
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	1
Дополнительные сведения	Inbio Ventures would normally consider in-licensing opportunity for the territory of Rus-sia/CIS

Управляющая компания	Prostor Capital
Адрес	Москва, Ленинградский просп., 31а, стр. 1, БЦ Монарх, эт. 18
Телефон	+7 (495) 662-72-73
E-Mail	Info@prostor-capital.ru
Интернет-сайт	prostor-capital.ru
Контактное лицо	Соловьев Алексей
Фонды под управлением	Prostor Capital
Суммарный капитал под управлением на конец III-го квартала 2015 года	20 млн долл
Средний размер инвестиционной сделки	1,5 млн долл. (Диапазон инвестиций от 1 до 5 млн долл)
Региональные предпочтения	США, Россия, Европа
Отраслевые предпочтения	Digital Advertising, Big Data, Dating, E-Education, E-Travel, Social Networks, Finance
Предпочтительные стадии инвестирования	Рост, расширение
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец III квартала 2015 года	100%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	Нет
Дополнительные сведения	В 3Q2015 г. портфельная компания «ВитаПортал» объединила свои активы с «Группой Эврика»

Управляющая компания	Unicorn Capital Management
Адрес	Россия, 109004, г. Москва, ул. Станиславского, д. 13
Телефон	+7 (495) 982 53 48
E-Mail	tatiana.krasnousova@unicorncapital.ru
Интернет-сайт	http://unicorncapital.at/ru/
Контактное лицо	Татьяна Красноусова
Фонды под управлением	Unicorn Capital Partners
Суммарный капитал под управлением на конец III-го квартала 2015 года	100 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	от 2% до 20% от размера Фонда
Региональные предпочтения	Россия, СНГ, Европа, страны Ближнего Востока и Африки
Отраслевые предпочтения	Промышленные предприятия, связанные с инфраструктурным строительством, машиностроение, производство автомобильных компонентов, нефтесервис, энергетика, лес и деревообработка
Предпочтительные стадии инвестирования	Рост
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец III квартала 2015 года	0%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	Нет

Управляющая компания	VITA VENTURES
Адрес	Russia, Moscow
Телефон	+7 (495) 777 6735
E-Mail	info@vita-ventures.com
Интернет-сайт	http://www.vita-ventures.com/
Страницы в соц.сетях	https://www.linkedin.com/company/vita-ventures
Контактное лицо	Николай Дмитриев
Фонды под управлением	VITA VENTURES
Суммарный капитал под управлением на конец III-го квартала 2015 года	N/A
Средний размер инвестиционной сделки	1-5 млн долл.
Региональные предпочтения	Russia/Europe
Отраслевые предпочтения	TMT (Technology, Media and Telecommunications), IT, Mobile, Software, New Media, High Technologies
Предпочтительные стадии инвестирования	Seed, round A, round B.
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец III квартала 2015 года	100%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	Нет

Управляющая компания	VIY Managers S.à r.l.
Адрес	12F, rue Guillaume Kroll L-1882 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg
Телефон	Люксембург: +352.27.177.256 Москва: +7.495.937.70.43 Санкт-Петербург: +7.812.449.74.74 Лондон: +44.207.258.23.24
E-Mail	info@VIYm.ru
Интернет-сайт	http://viymanagement.com
Контактное лицо	• Надежда Нестерова - Начальник Департамента по взаимодействию с инвесторами • Игорь Катуша - Заместитель Начальника Департамента по взаимодействию с инвесторами
Фонды под управлением	• VIY Growth Fund & Co-Investment • VIY Greater Europe Hospitality Fund – SICAV SIF
Суммарный капитал под управлением на конец III-го квартала 2015 года	>400 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	• VIY Growth Fund & Co-Investment: $ 5-15M • VIY Greater Europe Hospitality Fund-SICAV SIF: € 20-75M
Региональные предпочтения	• VIY Growth Fund & Co-Investment: Россия и СНГ • VIY Greater Europe Hospitality Fund-SICAV SIF: Западная и Восточная Европа
Отраслевые предпочтения	• VIY Growth Fund & Co-Investment: Потребительские товары и услуги, товары производственного назначения, деловые услуги, информационные технологии и Интернет, медицинские услуги. • VIY Greater Europe Hospitality Fund-SICAV SIF: Гостиничная недвижимость.
Предпочтительные стадии инвестирования	• VIY Growth Fund & Co-Investment: Рост, развитие • VIY Greater Europe Hospitality Fund-SICAV SIF: Рост, развитие
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	1 выход (VIY Growth Fund & Co-Investment): 06.04.2015 – выход из компании «Агро-Альянс», крупнейший игрок и один из лидеров российского бакалейного рынка.