



Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ)

ОБЗОР РЫНКА

Аналитический отчёт
по итогам обзора рынка
российских венчурных фондов
за I полугодие 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.**

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

** Дополнительно используется адаптированная отраслевая классификация EVCA.

Оглавление

1. Введение.....	3
2. Фонды прямых и венчурных инвестиций	6
2.1. Фонды: общая статистика.....	9
2.1.1. Фонды по отраслевым предпочтениям	12
2.1.2. Фонды по фокусу на стадии компаний-реципиентов.....	14
2.1.3. Фонды по месторасположению	20
2.1.4. Фонды по типу инвестора.....	21
2.2. Новые и ликвидированные фонды в 2015 году.....	31
3. Управляющие компании	32
4. Инвестиции.....	33
4.1. Инвестиции: общая статистика	35
4.2. Инвестиции по отраслям	37
4.3. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов	40
4.3.1. Инвестиции посевных фондов	49
4.4. Инвестиции по регионам.....	52
4.4.1. Инвестиции с участием российских фондов в зарубежные компании-реципиенты	54
4.4.2. Инвестиции с участием зарубежных фондов в российские компании-реципиенты	58
4.5. Инвестиции по типу инвесторов	62
4.5.1. Инвестиции фондов с участием государственного капитала	62
4.5.2. Инвестиции корпоративных фондов	66
5. Выходы	71
6. Резюме	78
7. Приложения.....	80

1. Введение

Представляем вашему вниманию «Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций за I полугодие 2015 года», подготовленный Российской ассоциацией венчурного инвестирования (РАВИ) с использованием открытых данных о результатах работы фондов прямых и венчурных инвестиций.

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 о более чем 300 фондах, включенных в созданную в партнерстве РАВИ с ОАО «РВК» Экспертную базу российского венчурного рынка.

В процессе подготовки материалов были использованы следующие источники:

- экспертная база данных рынка;
- открытые источники.

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

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

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

Очевидно, что индустрия прямых и венчурных инвестиций не может рассматриваться вне контекста складывающейся в последние годы макроэкономической ситуации.

Высокая волатильность как на глобальном, так и на российском рынке оказала негативное влияние на многие показатели российской индустрии прямых и венчурных инвестиций.

При этом первые признаки тенденции по снижению "оборотов" в секторе прямых и венчурных инвестиций по сравнению с рекордными показателями 2012 года были отмечены еще в 2013 году.

Можно констатировать, что рынок капиталов в целом сохраняет поступательный характер развития.

Однако, несмотря на то, что совокупный капитал действующих на российском рынке фондов прямых и венчурных инвестиций превысил планку в 30 млрд долл., становится заметным снижение динамики в период 2012-2014 годов. Несмотря на то, что подведение итогов 2015 года преждевременно, уже и по результатам первого полугодия четко прослеживается тенденция к некоторой стагнации рынка капитала.

Указанная тенденция стала одним из проявлений непростой политико-экономической ситуации, и связана, прежде всего, с проблемой доступности капиталов для формирования новых фондов.

Кроме того, в последний год довольно многочисленны были примеры приостановления или сворачивания деятельности различных глобальных инвестиционных структур на российском рынке.

2014 год носил критический характер для российского рынка инвестиций – он заметно просел практически по всем ключевым показателям. Не оказался исключением и рынок венчурного капитала: на фоне активного роста предыдущих лет темпы прироста капитала существенно снизились и достигли в 2014 году самых низких с кризиса 2009-2010 годов значений – 2%. В 2015 году рынок начал медленно отыгрывать позиции: уже на текущий момент цифра прироста капитала составляет 3,5%. Это стало возможным, не в последнюю очередь, благодаря усилиям институтов развития по выводу новых фондов на рынок.

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

Ситуация, аналогичная сложившейся на рынке капиталов, отмечается и с точки зрения совокупного числа фондов, действующих на рынке.

К концу первого полугодия 2015 года общее число действующих фондов прямых и венчурных инвестиций выросло примерно лишь на 5,7%, достигнув 367.

Венчурные фонды вполне традиционно являлись основным драйвером роста числа новых фондов (более 85% от общего числа новых фондов).

Общие впечатления о ситуации на рынке инвестиций по итогам первого полугодия 2015 года достаточно сдержанные.

С одной стороны, становится очевидным, что инвесторы заняли выжидательную позицию, придерживаясь более осторожной инвестиционной стратегии, что приводит, в частности, к резкому уменьшению среднего размера инвестиций (до 4,13 млн долл. в I полугодии 2015 года. Для сравнения – 21,14 млн долл. в 2012 году).

Результаты инвестиционной активности фондов прямых и венчурных инвестиций в I полугодии 2015 года с точки зрения совокупного размера осуществленных инвестиций с известным объемом в российские компании-реципиенты были довольно скромными – примерно четверть от уровня аналогичного показателя 2014 года (примерно 0,3 млрд долл. Для сравнения в 2013 году – почти 3 млрд долл.).

С другой стороны, общее число инвестиций с известным объемом, в I полугодии 2015 года составило 35% от уровня 2014 года - 83 инвестиций против 234 в 2014 году.

Также можно констатировать, что сохраняются как отраслевые, так и региональные диспропорции при осуществлении венчурных инвестиций.

Так, на протяжении двух последних лет наблюдается безусловное лидерство сектора информационно-коммуникационных технологий (ИКТ) как по числу, так и по объему инвестиций.

В 2015 году более 90% объема венчурных инвестиций были осуществлены в секторе ИКТ.

В свою очередь в секторе ИКТ было осуществлено около 80% от общего числа инвестиций, что сопоставимо с показателями 2014 года. Это было достигнуто, прежде всего, благодаря активной работе ряда "серийных" фондов посевных инвестиций

По числу осуществленных венчурных инвестиций традиционно лидирует Центральный ФО (65%).

Общее число компаний-реципиентов, из которых фонды осуществили выходы в отчетном периоде, составило пока только 9 (против 41 по итогам 2014 года). При этом 44% выходов пришлось на компании в секторе ИКТ (36% в 2014 году, 67% в 2013 году).

Фонды с государственным участием обеспечили 11% от общего числа выходов в I полугодии 2015 года 34% в 2014 году.

2. Фонды прямых и венчурных инвестиций

По итогам I полугодия 2015 года можно констатировать, что значение совокупного капитала действующих на российском рынке фондов прямых и венчурных инвестиций превысило планку 30 млрд долл. (30,8 млрд долл.), при этом относительный прирост капитала, по предварительным данным, составил только около 1% по отношению к 2014 году, что несопоставимо даже со значением, достигнутым в «кризисном» 2009 году (6%). Впрочем, и в 2014 году значение прироста совокупного капитала фиксировалось лишь на уровне около 5% (например, в 2012 году – 37%).

Для венчурных фондов значение аналогичного показателя составило 3,4% против 2% в 2014 году, что, однако, также несопоставимо со значениями предыдущих лет (соответственно 37% и 24% в 2012 и 2013 году).

Таким образом, предварительно можно констатировать, что показатели фандрейзинга в 2015 году сохранили негативную динамику (особенно в сегменте PE): величина относительного прироста совокупного капитала, начиная с локального максимума в 2012 году, демонстрирует тенденцию к замедлению после некоторого восстановления в посткризисный период (после 2009 года).

Это обусловлено, прежде всего, наложением двух факторов – бумом на рынке в 2012 году, сопровождавшимся определенным «перегревом» и объективными факторами, связанными с доступностью капиталов для подъема новых фондов, особенно на внешних рынках.

Несколько более обнадеживающей выглядит статистика общего числа действующих фондов прямых и венчурных инвестиций, которое по итогам I полугодия 2015 года достигло 367 (рост почти 5,7% по сравнению с 2014 годом, при этом в 2013 году аналогичный показатель составил 10%, в 2012 – 48%). Основной вклад в рост числа новых фондов, как и в предыдущие годы, внесли венчурные фонды (около 85% от общего числа новых фондов).

Можно констатировать, что совокупный капитал и число новых фондов прямых и венчурных инвестиций по сравнению с 2014 годом в абсолютном выражении снизились соответственно в 4,5 и 1,7 раз, достигнув, соответственно, значений 22% и 58% от уровня 2014 года.

Весьма характерной ситуацией, связанной с подъемом новых фондов, является ситуация в сегменте фондов прямых инвестиций. По сравнению с 2014 годом на рынок по промежуточным данным вышло примерно в полтора раза меньше новых фондов, а совокупный объем капитала новых PE-фондов снизился почти на треть. Это наглядно иллюстрирует как тезисы о низкой доступности капитала (в особенности на внешних рынках), так и об известной осторожности инвесторов, учитывающих высокую волатильность и неопределенность во внутриэкономической ситуации.

Более оптимистично, с точки зрения фандрейзинга, выглядела ситуация в сегменте венчурных фондов. В абсолютном выражении число новых венчурных фондов по итогам I полугодия 2015 года было весьма значительно (18 фондов против 31 фондов в 2014 году, что, однако, примерно в 1,7 раза меньше аналогичного показателя 2014 года), при этом совокупный объем новых венчурных фондов практически не уступает значениям предыдущего года (194 млн долл. против 197 млн долл.).

Определенную стагнацию в сегменте фондов прямых инвестиций отражает тот факт, что доля числа фондов этой категории в общем числе фондов прямых и венчурных инвестиций снизилась с 38% в 2012 году до 32% к середине 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 первую половину 2015 года - на уровне около 84-81%).

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 восьми к середине 2015 года).

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

Кроме того можно отметить незначительное увеличение совокупного числа и объемов VC-фондов, расположенных вне Центрального ФО.

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 87% от общего числа и объемов венчурных фондов.

Наблюдается активный рост совокупного числа действующих посевных фондов*: по итогам I полугодия 2015 года число действующих фондов достигло 51, прирост совокупного числа действующих фондов – 8,5%. Совокупный объем капитала посевных фондов превысил 600 млн долл., при этом одну треть от указанного объема 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 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 60). В целом почти треть от общего числа новых VC фондов составили фонды с участием государственного капитала.

* 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.

Необходимо отметить, что в распределении отраслевых предпочтений действующих фондов венчурных инвестиций имеется отчетливый акцент, направленный на сектор информационно-коммуникационных технологий и смешанные отраслевые предпочтения (только примерно четверть от общего числа действующих фондов венчурных инвестиций составляют фонды, целенаправленно инвестирующие в реальном секторе). При этом отраслевые предпочтения новых фондов, появляющихся на рынке, пока не позволяют сделать вывод о существенном изменении интересов инвесторов – перевес в сторону сектора информационно-коммуникационных технологий и смешанных отраслевых предпочтений очевиден – почти 70% новых фондов.

Вместе с тем, ситуация в сегменте венчурных фондов с участием государственного капитала прямо противоположная по сравнению с рынком в целом – доля указанных фондов с предпочтениями только в секторе ИКТ относительно невелика. VC-фонды с участием государственного капитала преимущественно ориентированы на сектор реальных технологий или имеют смешанные отраслевые предпочтения (совместно до 83% от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала).

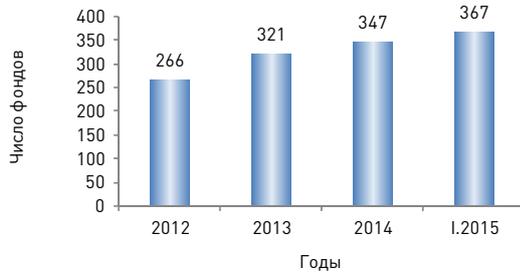
В период 2012-2014 года совокупное число корпоративных VC- и PE-фондов росло, стабилизировавшись по итогам I полугодия 2015 года на отметке 43.

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

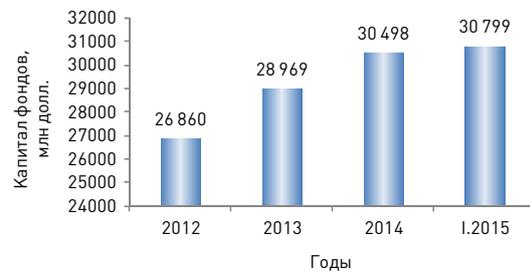
2.1. Фонды: общая статистика

Общая статистика

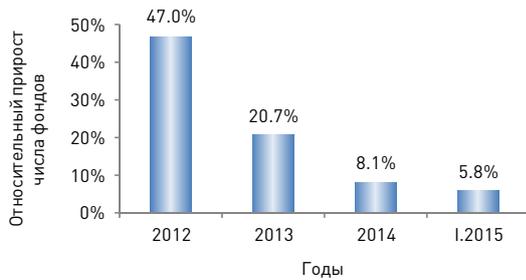
Совокупное число действующих VC- и PE-фондов



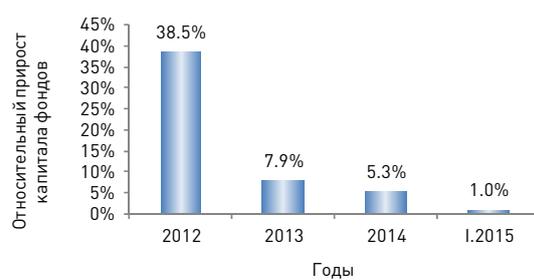
Совокупный капитал действующих VC- и PE-фондов



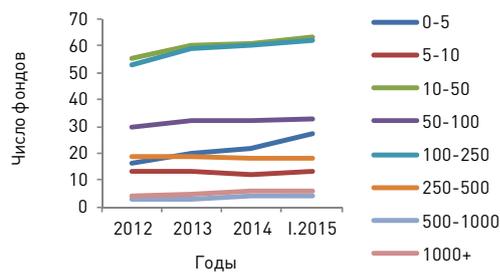
Относительный прирост совокупного числа действующих VC- и PE-фондов



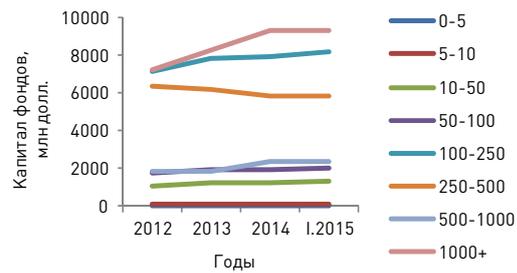
Относительный прирост совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов



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



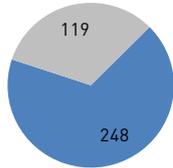
Распределение совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



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

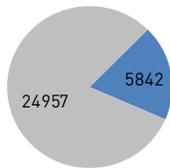
Число и капитал действующих
VC- и PE-фондов

Число фондов, шт.



■ VC-фонды ■ PE-фонды

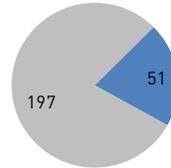
Капитал фондов,
млн долл.



■ VC-фонды ■ PE-фонды

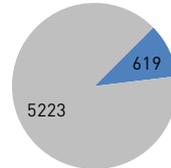
Число и капитал посевных фондов
и прочих VC- фондов

Число VC-фондов, шт.



■ Посевные ■ Не посевные

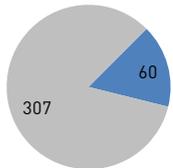
Объем VC-фондов,
млн долл.



■ Посевные ■ Не посевные

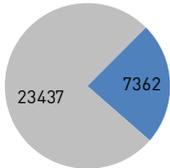
Число и объем VC- и PE-фондов
с участием государственного капитала
и частных фондов

Число фондов, шт.



■ С госкапиталом ■ Частные

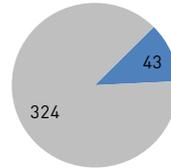
Капитал фондов,
млн долл.



■ С госкапиталом ■ Частные

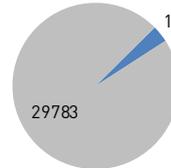
Число и объем корпоративных
VC- и PE-фондов
и независимых фондов

Число фондов, шт.



■ Корпоративные ■ Независимые

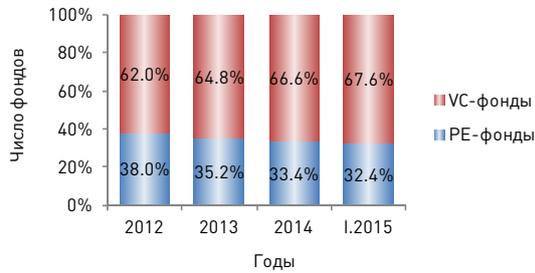
Капитал фондов,
млн долл.



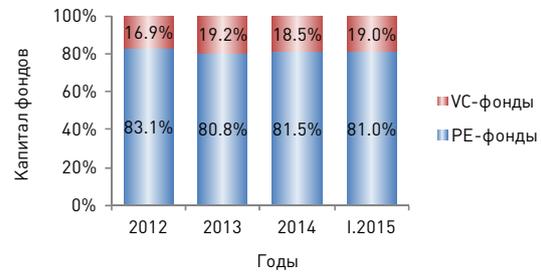
■ Корпоративные ■ Независимые

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

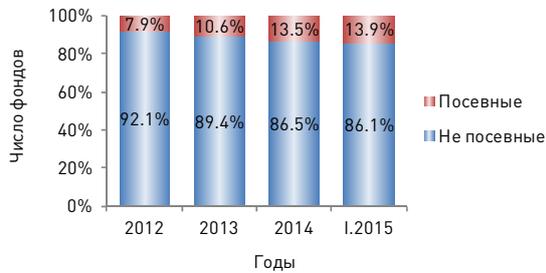
Относительная доля числа действующих VC- и PE-фондов



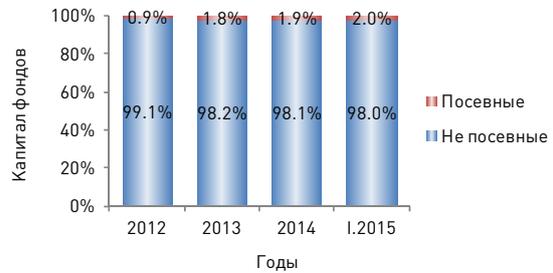
Относительная доля объемов капитала действующих VC- и PE-фондов



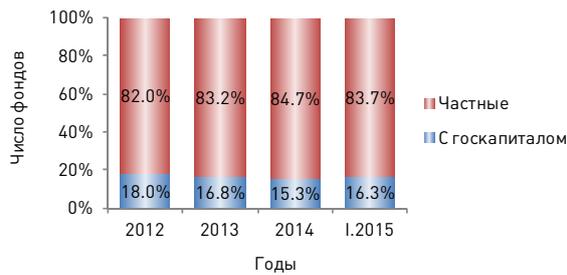
Относительная доля числа посевных фондов и прочих VC-фондов



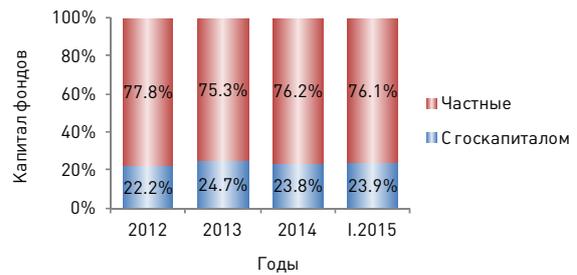
Относительная доля объемов капитала посевных фондов и прочих VC-фондов



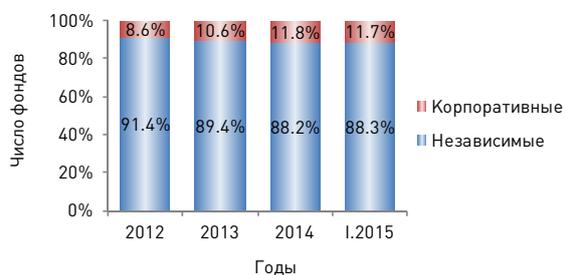
Относительная доля числа VC- и PE-фондов с участием государственного капитала и частных фондов



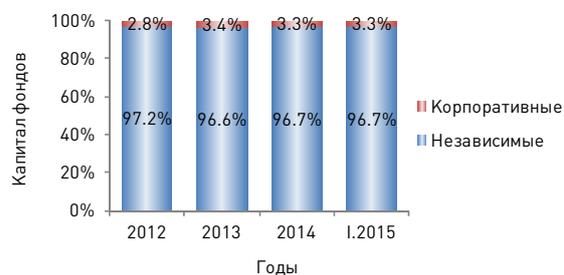
Относительная доля объемов капитала VC- и PE-фондов с участием государственного капитала и частных фондов



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



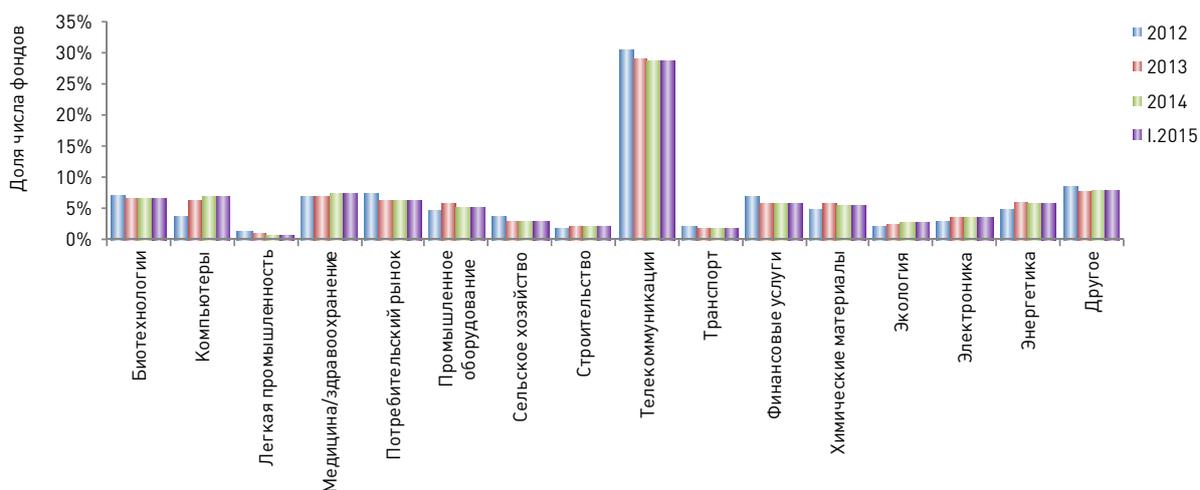
Относительная доля объемов капитала корпоративных VC- и PE-фондов и независимых фондов



2.1.1. Фонды по отраслевым предпочтениям

Общая статистика

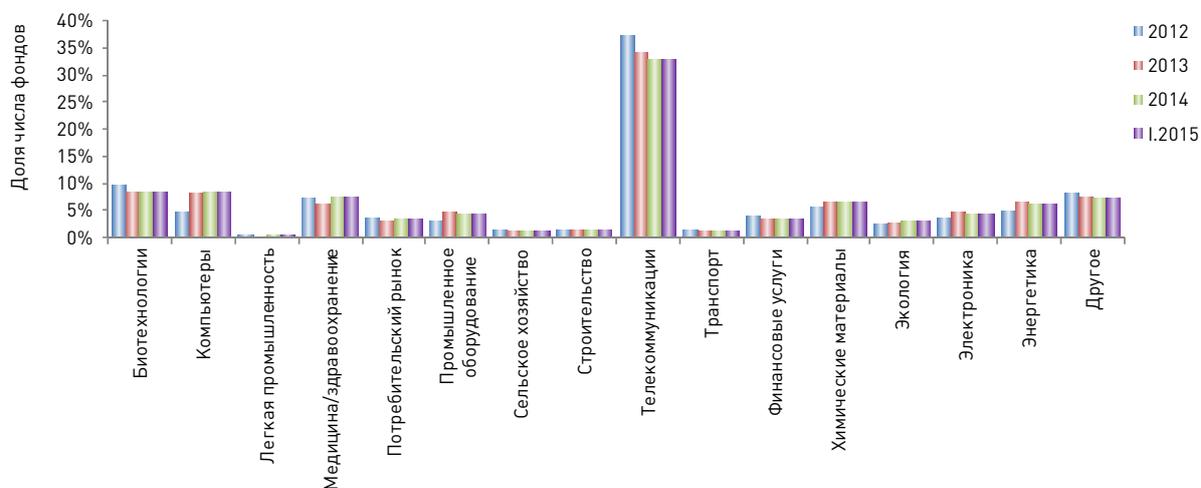
Отраслевые предпочтения действующих VC- и PE-фондов*



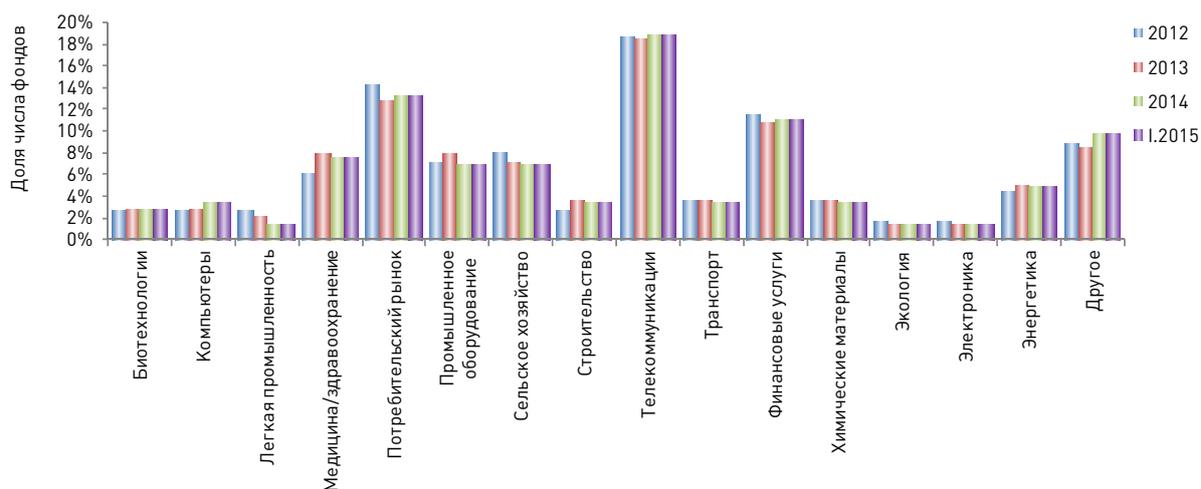
* По оси ординат отложено число фондов, имеющих соответствующие отраслевые предпочтения (в процентах к общему числу выявленных отраслевых предпочтений («голосов») фондов в году). Каждый фонд мог «проголосовать» за несколько отраслей в соответствии со своими предпочтениями.

По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

Отраслевые предпочтения действующих VC- фондов*



Отраслевые предпочтения действующих PE-фондов*



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

2.1.2. Фонды по фокусу на стадии компаний-реципиентов

Общая статистика

(абсолютные показатели)

Совокупное число действующих VC-фондов*



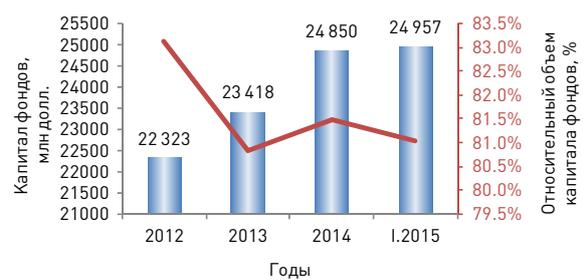
Совокупный капитал действующих VC-фондов**



Совокупное число действующих PE-фондов*



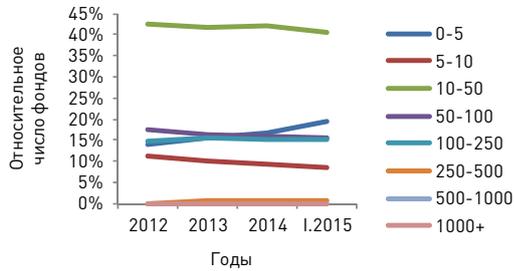
Совокупный капитал действующих PE-фондов**



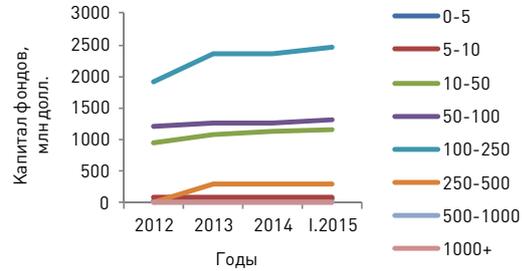
* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов

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

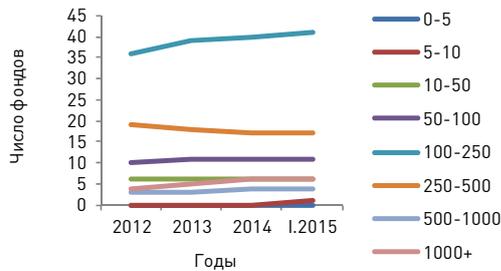
Распределение совокупного числа действующих VC-фондов по объемам капитала фондов



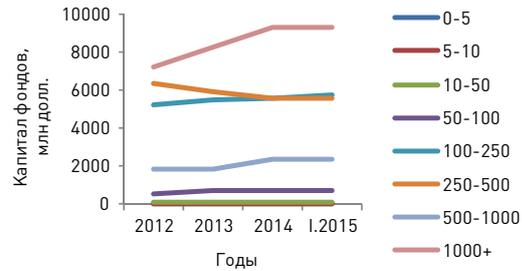
Распределение совокупного капитала действующих VC-фондов по объемам капитала фондов



Распределение совокупного числа действующих PE-фондов по объемам капитала фондов

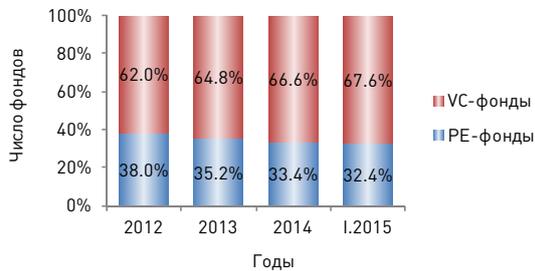


Распределение совокупного капитала действующих PE-фондов по объемам капитала фондов

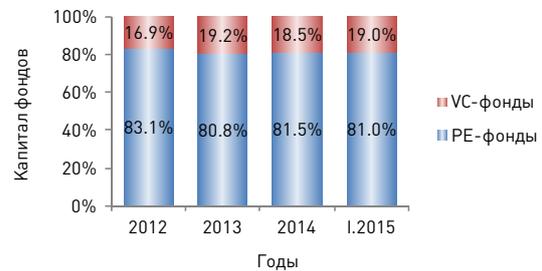


*Общая статистика
(Относительные показатели)*

Соотношение совокупного числа действующих VC- и PE-фондов



Соотношение совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов



2.1.2.1. Фонды посевных инвестиций

Общая статистика

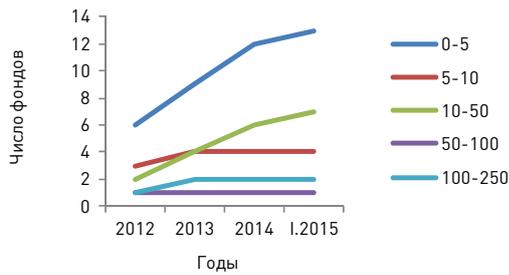
Совокупное число действующих посевных фондов**



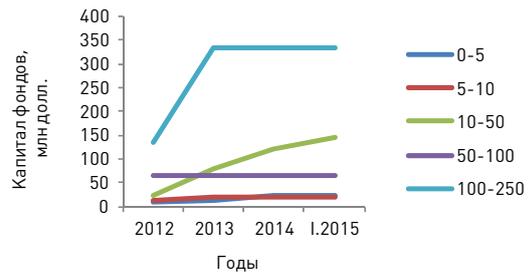
Совокупный капитал действующих посевных фондов***



Распределение совокупного числа действующих посевных фондов по объемам капитала фондов



Распределение совокупного капитала действующих посевных фондов по объемам капитала фондов

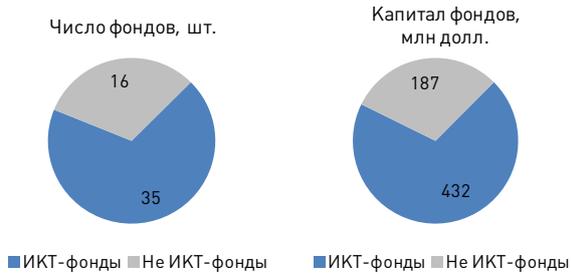


** Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC-фондов

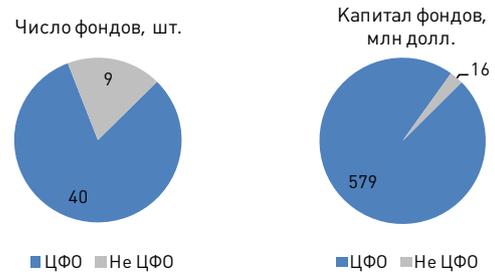
*** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC-фондов.

По отраслям, регионам, типу инвестора
(Абсолютные показатели)

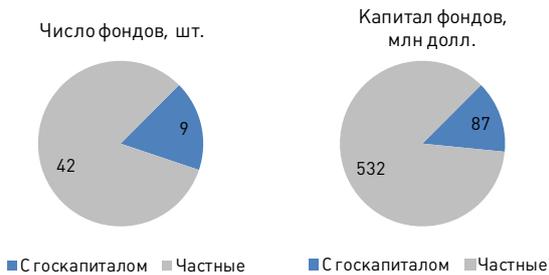
Число и капитал фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов



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

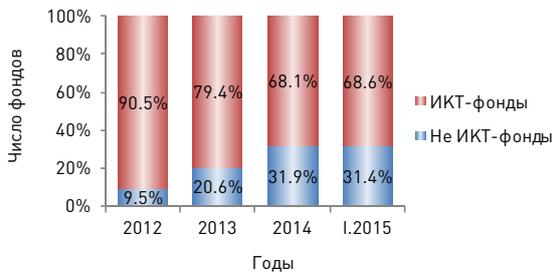


Число и капитал корпоративных фондов от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов

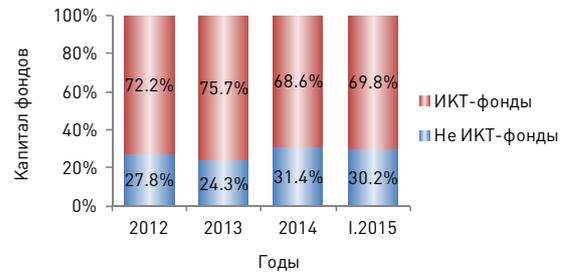


*По отраслям, регионам, типу инвестора
(Относительные показатели)*

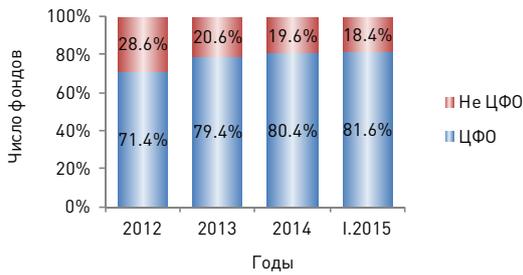
Относительная доля числа фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного числа действующих посевных фондов



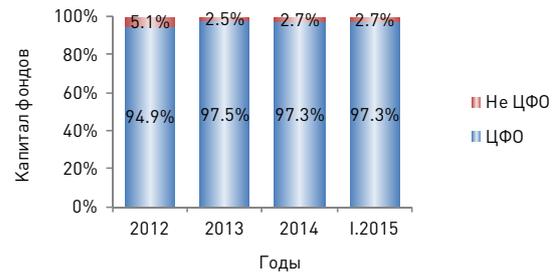
Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



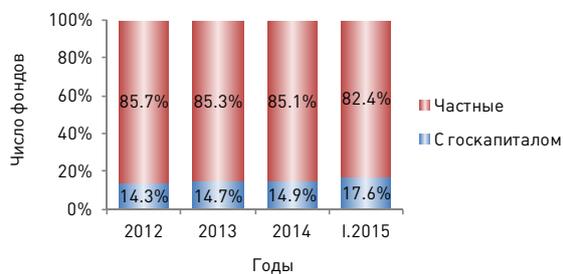
Относительная доля числа фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа действующих посевных фондов



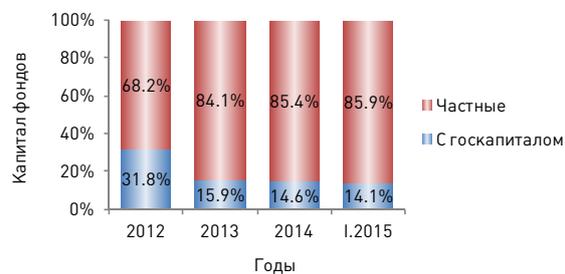
Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



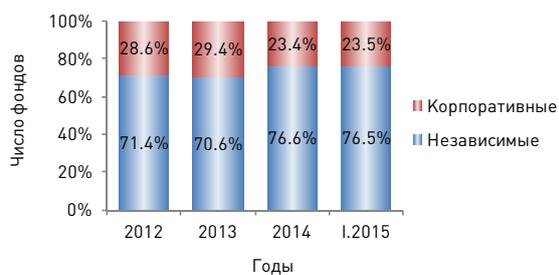
Относительная доля числа фондов с участием государственного капитала от совокупного числа действующих посевных фондов



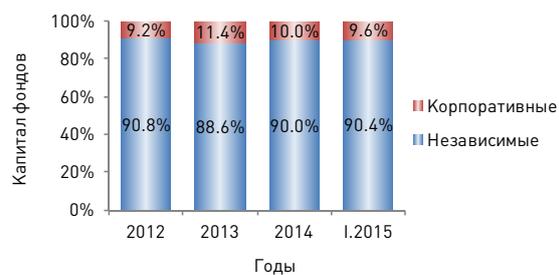
Относительная доля капитала фондов с участием государственного капитала от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



Относительная доля числа корпоративных фондов от совокупного числа действующих посевных фондов

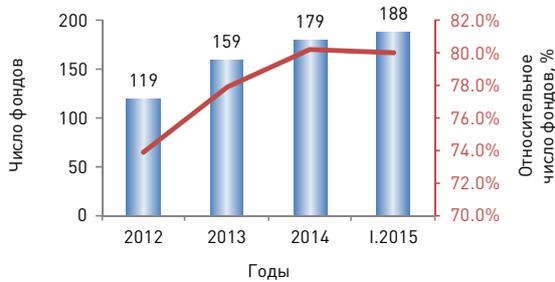
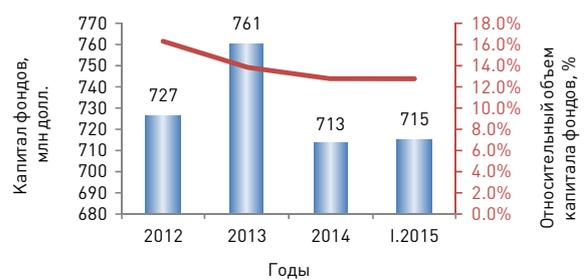


Относительная доля капитала корпоративных фондов от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



2.1.3. Фонды по месторасположению

Общая статистика

Совокупное число VC-фондов
в Центральном ФО*Совокупный капитал VC-фондов
в Центральном ФО**Совокупное число VC-фондов
не в Центральном ФО*Совокупный капитал VC-фондов
не в Центральном ФО**

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

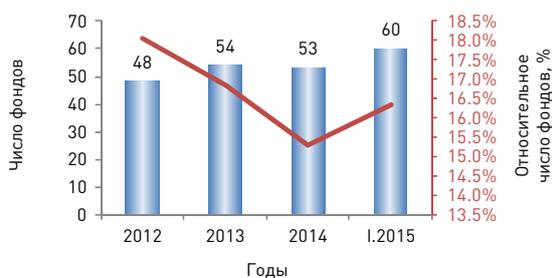
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC-фондов

2.1.4. Фонды по типу инвестора

2.1.4.1. Фонды с участием государственного капитала

Общая статистика

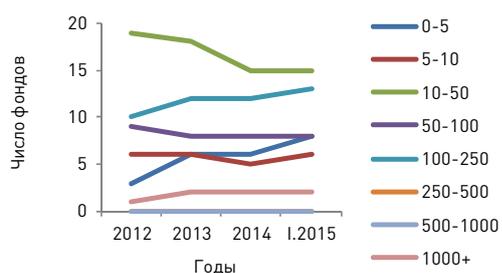
Совокупное число действующих
VC- и PE-фондов с участием
государственного капитала *



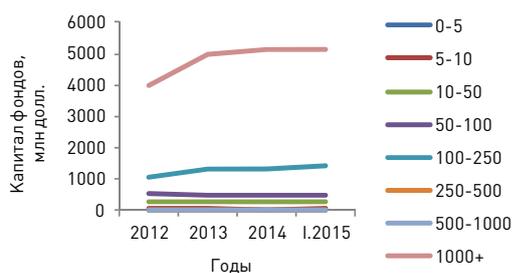
Совокупный капитал действующих
VC- и PE-фондов с участием
государственного капитала **



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



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



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

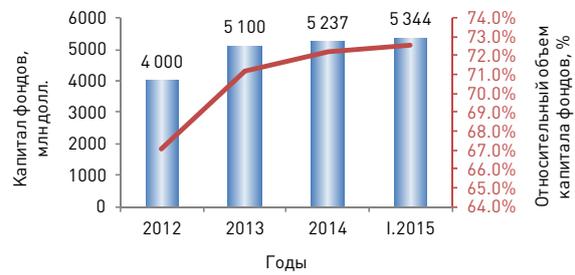
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов

По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

Совокупное число РЕ-фондов с участием государственного капитала *



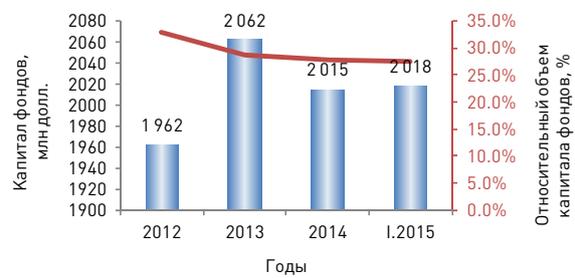
Совокупный капитал РЕ-фондов с участием государственного капитала **



Совокупное число VC-фондов с участием государственного капитала *



Совокупный капитал VC-фондов с участием государственного капитала **

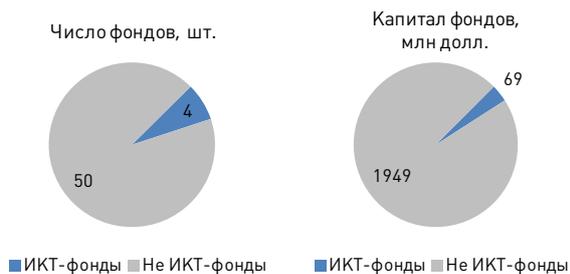


* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и РЕ-фондов с участием государственного капитала

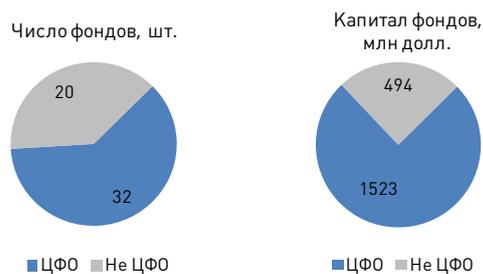
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и РЕ-фондов с участием государственного капитала

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

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



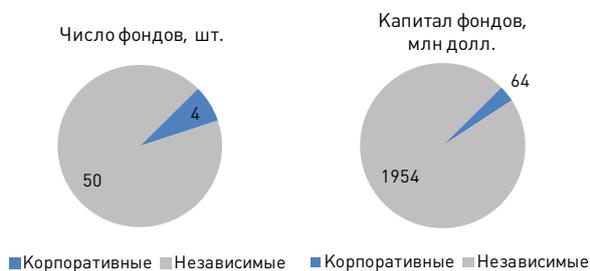
Число и капитал фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



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

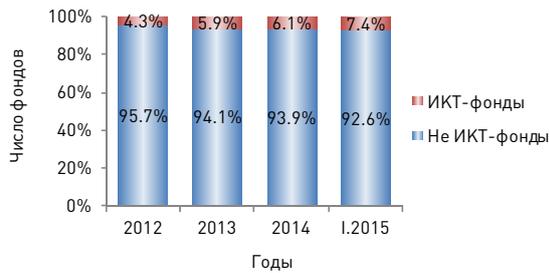


Число и капитал корпоративных фондов от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала

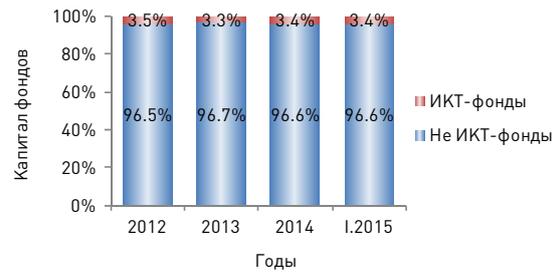


По отраслям, стадиям, регионам, типу инвестора
(Относительные показатели)

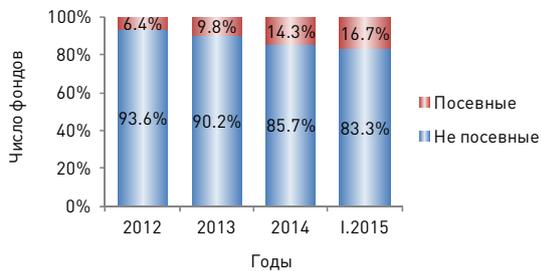
Относительная доля числа фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала



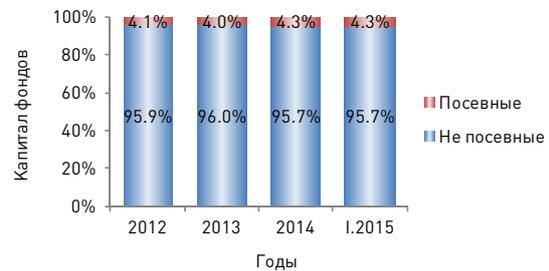
Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



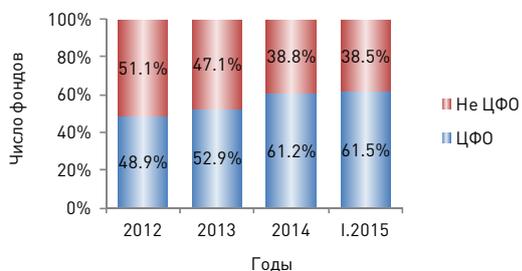
Относительная доля числа посевных фондов от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала



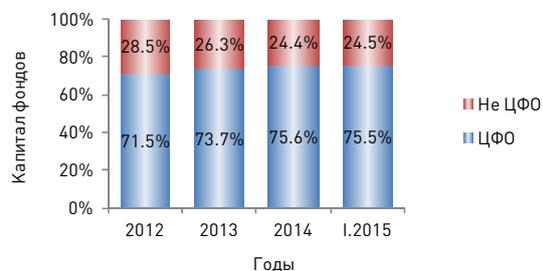
Относительная доля капитала посевных фондов от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



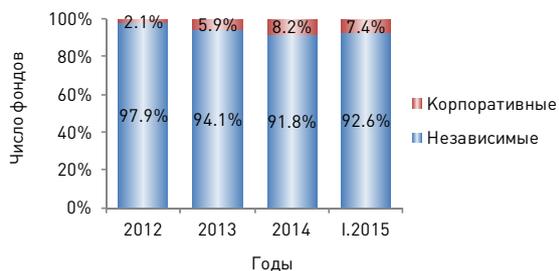
Относительная доля числа фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала



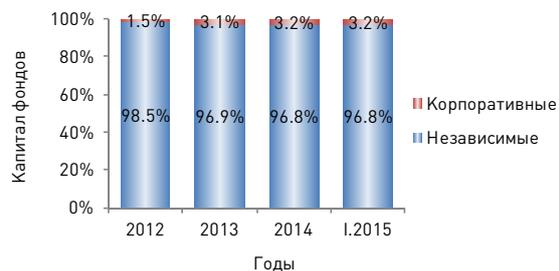
Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



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



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



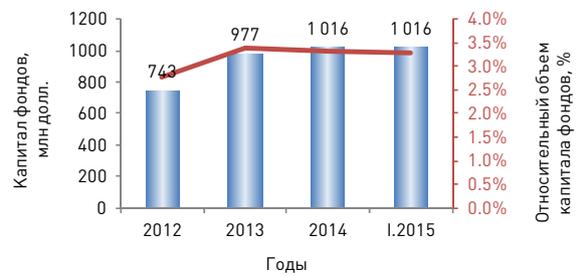
2.1.4.2. Корпоративные фонды

Общая статистика

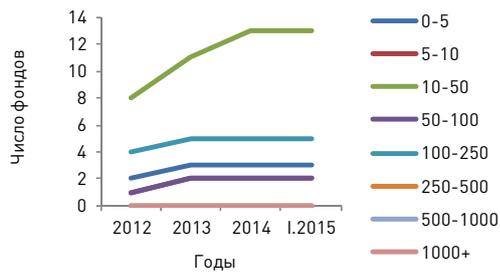
Совокупное число действующих корпоративных VC- и PE-фондов *



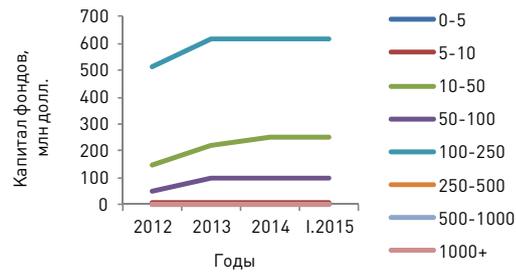
Совокупный капитал действующих корпоративных VC- и PE-фондов **



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

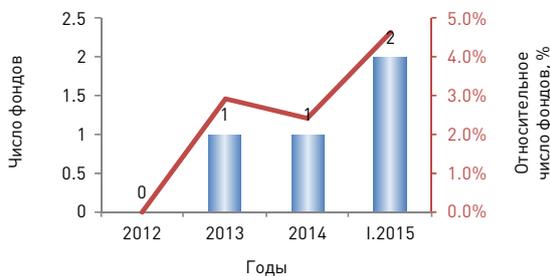


* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов

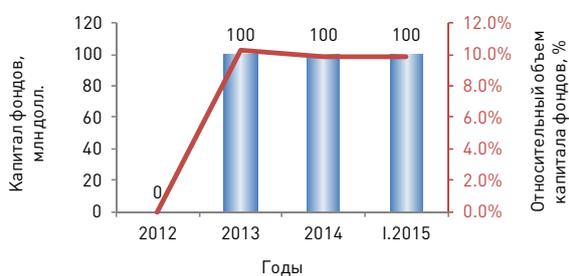
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов

По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

Совокупное число корпоративных
PE-фондов*



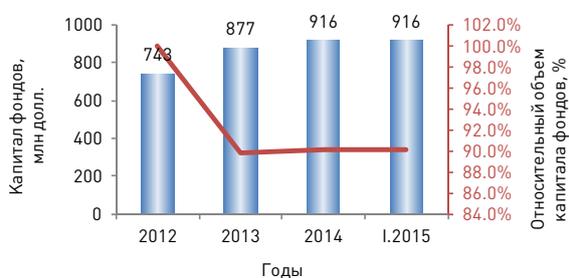
Совокупный капитал корпоративных
PE-фондов**



Совокупное число
корпоративных VC-фондов*



Совокупный капитал
корпоративных VC-фондов**

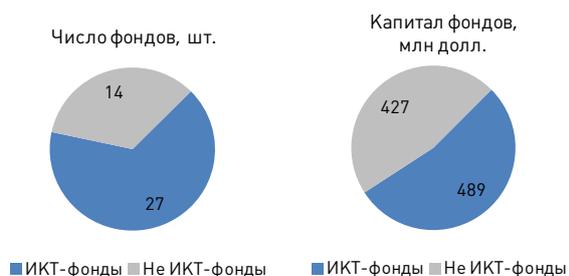


* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих корпоративных VC- и PE-фондов

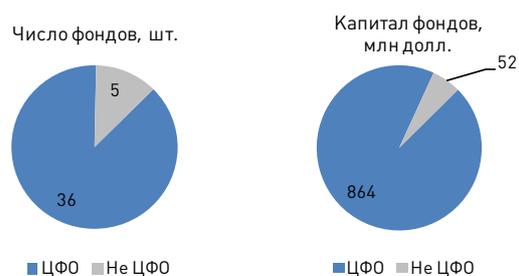
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих корпоративных VC- и PE-фондов

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



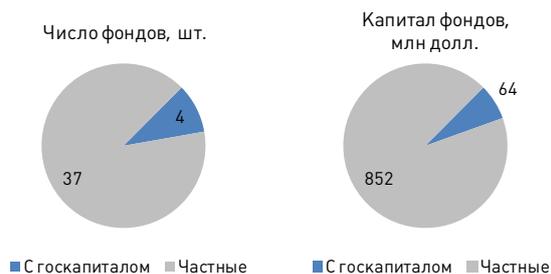
Число и капитал фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа и объема капитала корпоративных VC-фондов



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

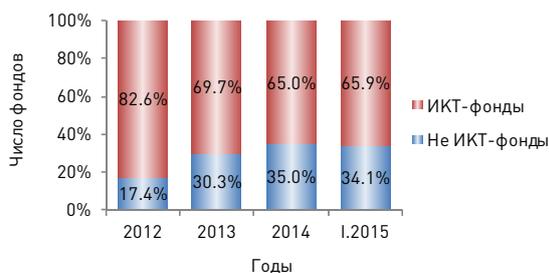


Число и капитал частных фондов от совокупного числа и объема капитала корпоративных VC-фондов

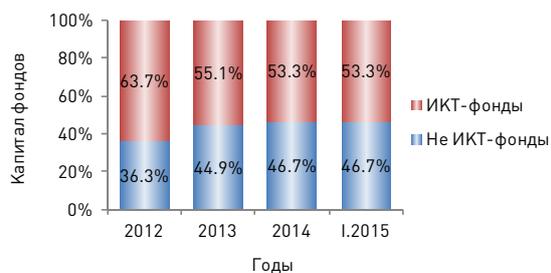


По отраслям, стадиям, регионам, типу инвестора
(Относительные показатели)

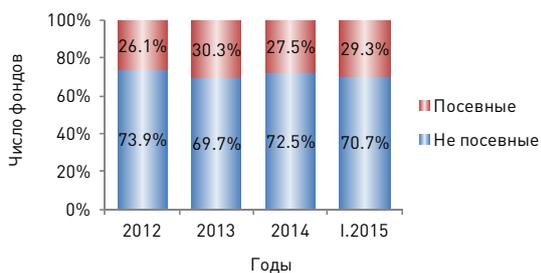
Относительная доля числа фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного числа корпоративных VC-фондов



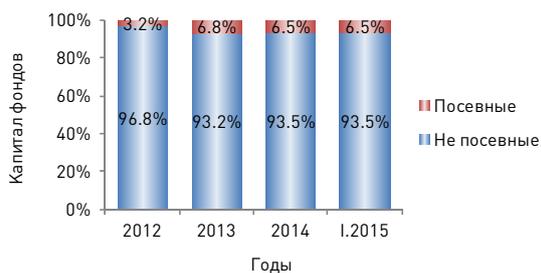
Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов



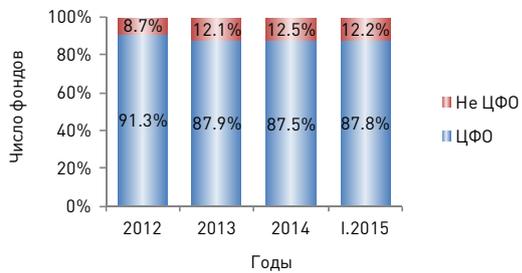
Относительная доля числа посевных фондов от совокупного числа корпоративных VC-фондов



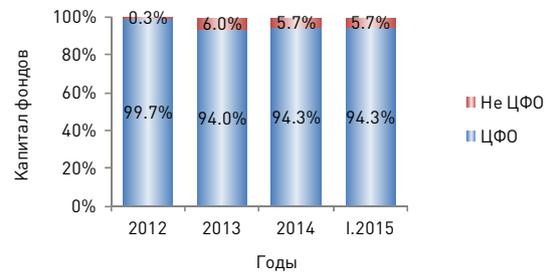
Относительная доля капитала посевных фондов от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов



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



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



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

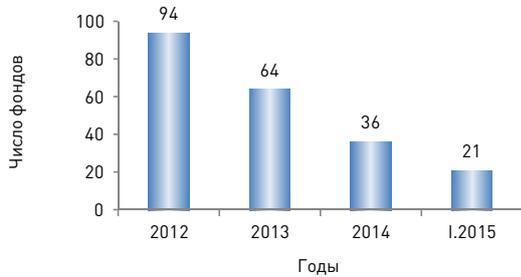


Относительная доля капитала частных фондов от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов

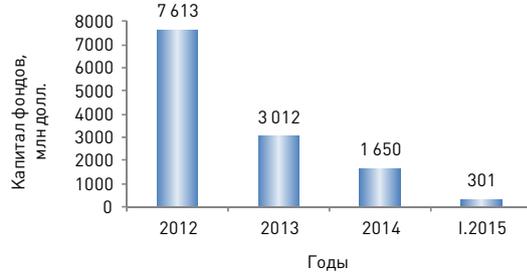


2.2. Новые и ликвидированные фонды в 2015 году

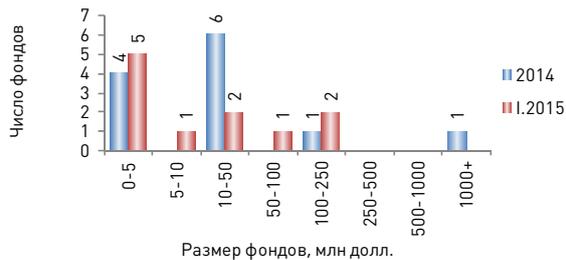
Совокупное число новых VC- и PE-фондов



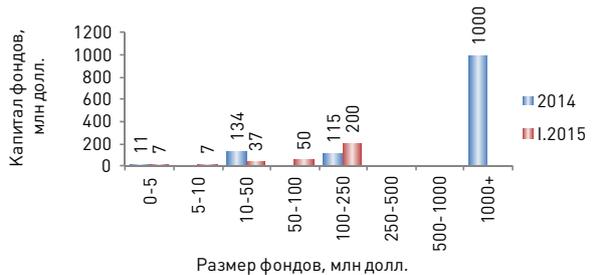
Совокупный объем капитала новых VC- и PE-фондов



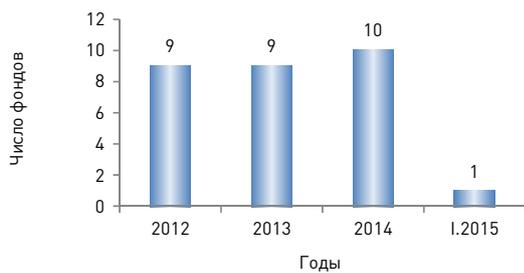
Распределение совокупного числа новых VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



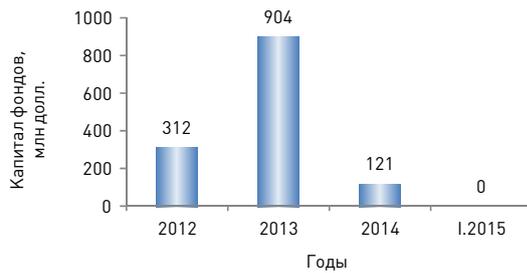
Распределение совокупного капитала новых VC- и PE-фондов по объемам капитала фондов



Совокупное число ликвидированных VC- и PE-фондов



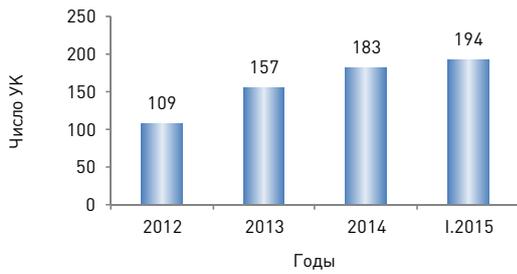
Совокупный капитал ликвидированных VC- и PE-фондов*



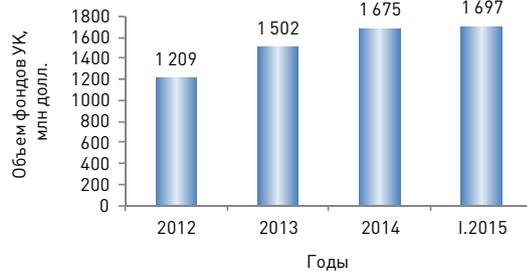
* Объем ликвидированного был неизвестен.

3. Управляющие компании

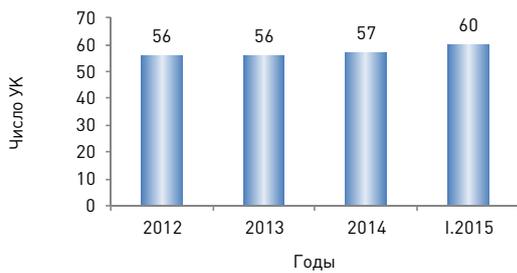
Совокупное число «малых» УК



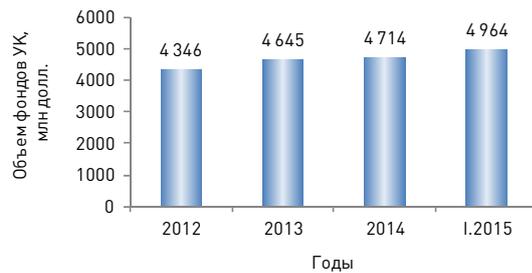
Совокупный объем капитала под управлением «малых» УК



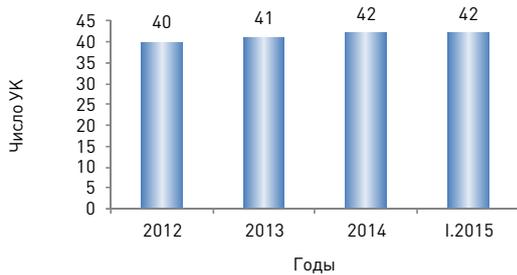
Совокупное число «средних» УК



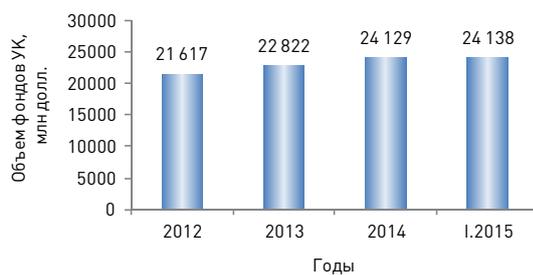
Совокупный объем капитала под управлением «средних» УК



Совокупное число «крупных» УК



Совокупный объем капитала под управлением «крупных» УК



4. Инвестиции

По итогам первого полугодия 2015 года общие впечатления о ситуации на рынке инвестиций, осуществленных фондами прямых и венчурных инвестиций (с учетом анализа только открытой информации о сделках на рынке) весьма умеренные.

Так, совокупный объем инвестиций составляет пока четверть от аналогичного показателя 2014 года.

С одной стороны, становится очевидным, что инвесторы заняли выжидательную позицию, придерживаясь более осторожной инвестиционной стратегии, что приводит, в частности, к резкому уменьшению среднего размера инвестиций

С другой стороны, общее число вложений с известным объемом, осуществленных фондами прямых и венчурных инвестиций в I полугодии 2015 года, составило более одной трети от уровня 2014 года.

Наблюдаемое снижение объемов инвестиций затронуло и венчурные фонды, созданные с участием государственного капитала: объемы инвестиций достигли 26% от уровня 2014 года, а число инвестиций - примерно 35% от аналогичного показателя предыдущего года.

Можно констатировать, что снижение инвестиционной активности с точки зрения объемов осуществленных сделок затронуло в одинаковой степени как венчурный сегмент, так и сегмент инвестиций в компании на более зрелых стадиях развития (совокупные объемы инвестиций в сегменте РЕ в I полугодии 2015 года составили 20% от уровня 2014 года).

В свою очередь, в I полугодии 2015 года совокупный объем инвестиций, направленных в компании на венчурных стадиях развития, достиг около 88 млн долл., что составляет 60% от уровня 2014 года.

Отмечаются и качественно новые явления, связанные, например, со сменой компаниями своей российской "прописки" (например, перенос штаб-квартиры компании Game Insight*). Это обусловлено, прежде всего, оптимальными условиями ведения бизнеса за рубежом для российских компаний, ориентированных на глобальный рынок.

С другой стороны, 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.

* <http://www.vedomosti.ru/newspaper/articles/2014/05/30/game-insight-uehal-v-litvu>

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.

В 2015 году инвестиционная активность была зафиксирована практически во всех отраслях.

На протяжении двух последних лет наблюдается безусловное лидерство сектора информационно-коммуникационных технологий (ИКТ) как по числу, так и по объему инвестиций.

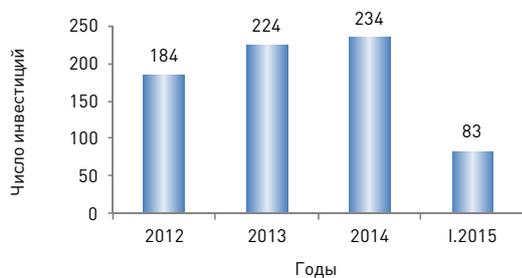
Доля инвестиций венчурных фондов с участием государственного капитала в секторе ИКТ традиционно относительно невелика, что связано со значительным стремлением фондов данной категории к поддержке разработок в реальном секторе.

Можно прогнозировать, что с появлением новых венчурных фондов с участием государственного капитала их доля в общем объеме венчурных инвестиций начнет расти.

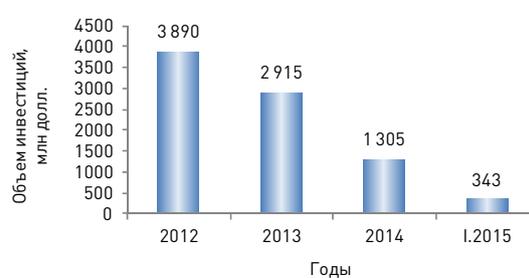
По числу осуществленных венчурных инвестиций традиционно лидирует Центральный ФО (65%).

4.1. Инвестиции: общая статистика

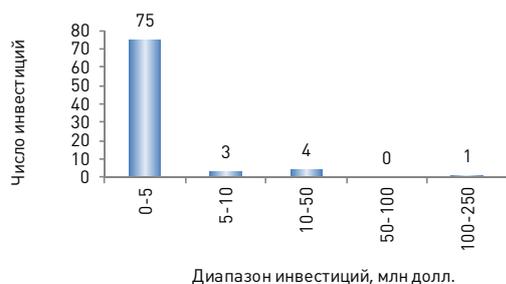
Совокупное число
VC- и PE-инвестиций



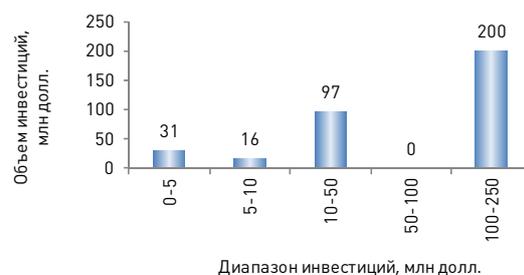
Совокупный объем
VC- и PE-инвестиций



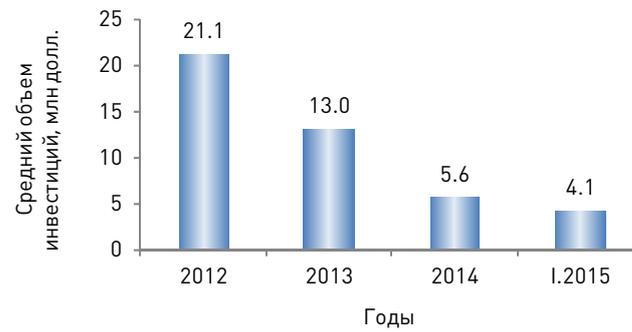
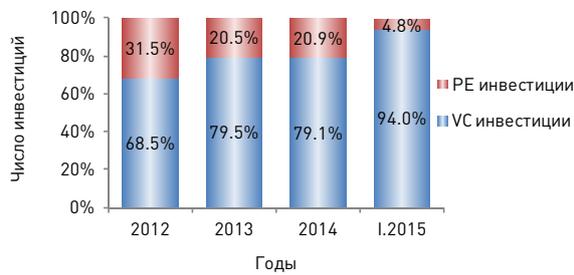
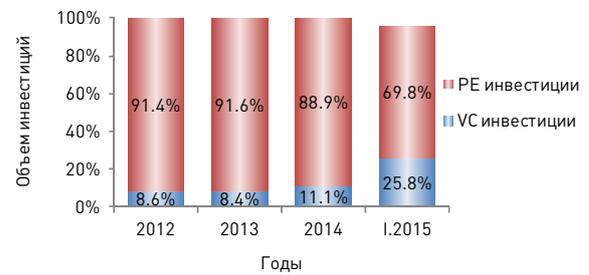
Распределение числа VC- и PE-инвестиций по диапазонам размеров



Распределение объемов VC- и PE-инвестиций по диапазонам размеров



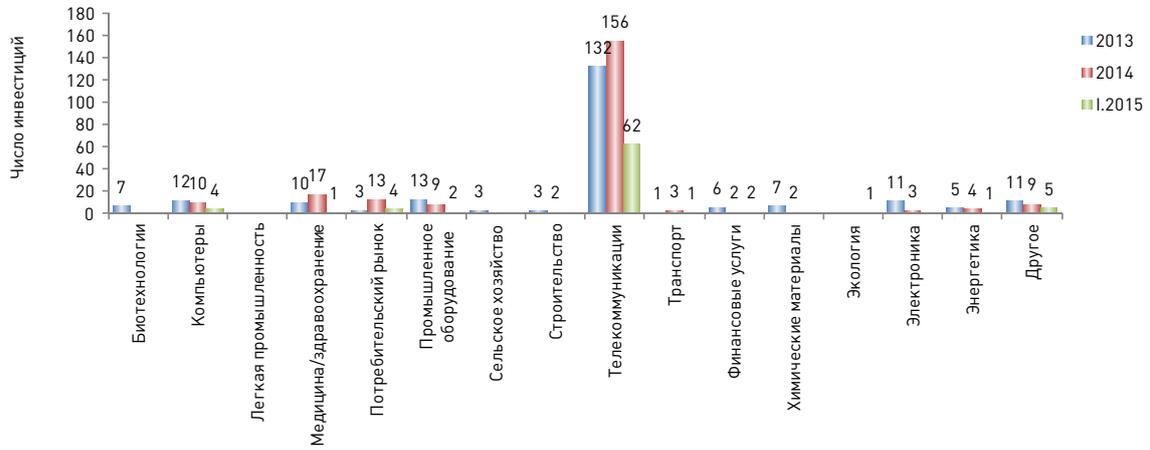
Средний объем VC- и PE-инвестиций

Доля VC- и PE-инвестиций
в совокупном числе инвестицийДоля VC- и PE-инвестиций
в совокупном объеме инвестиций

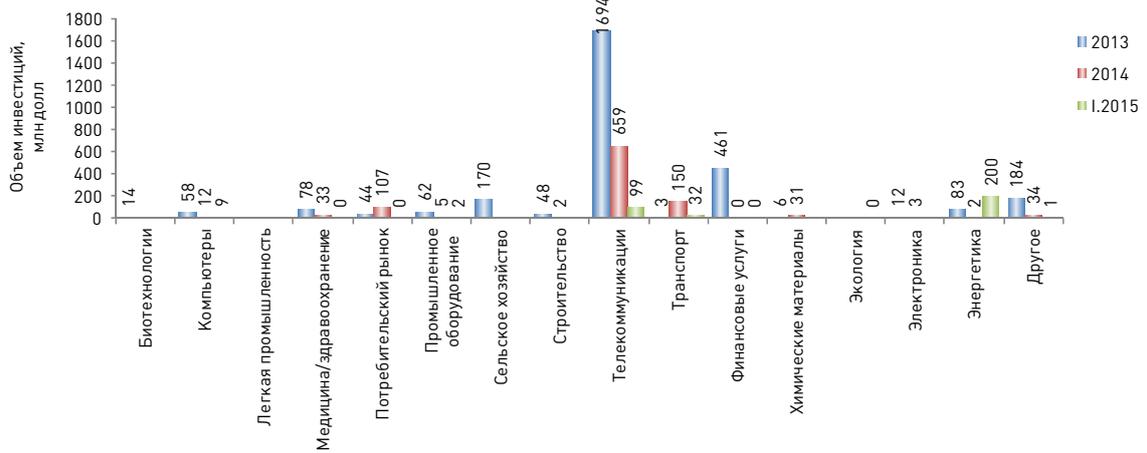
4.2. Инвестиции по отраслям

Общая статистика

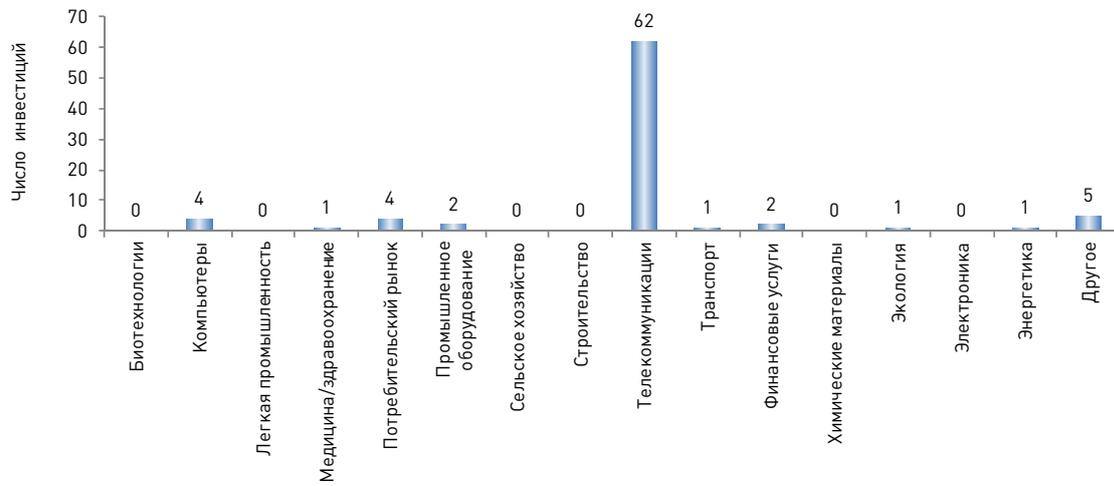
Число VC- и PE-инвестиций по отраслям



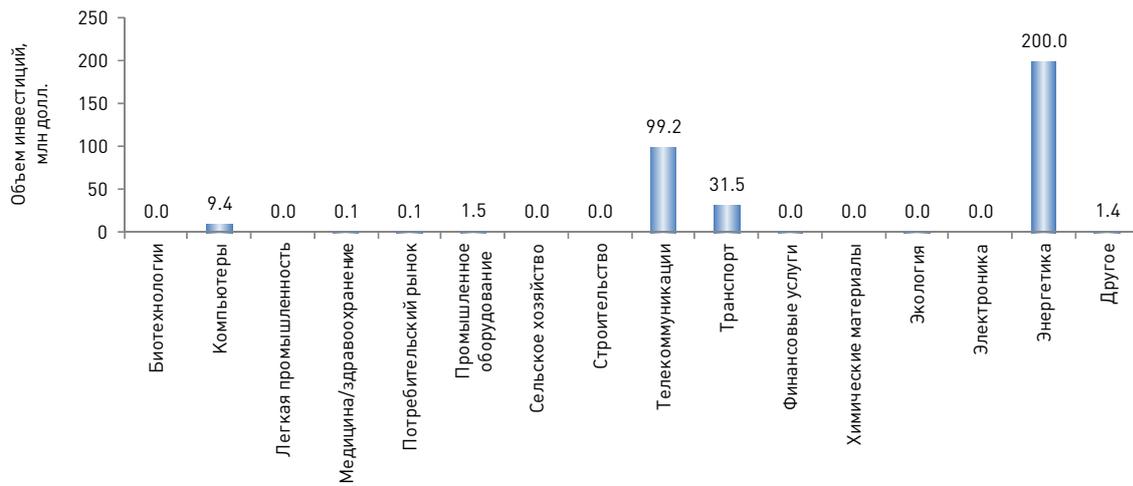
Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслям



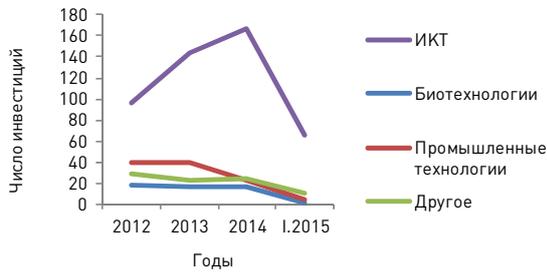
Число VC- и PE-инвестиций по отраслям



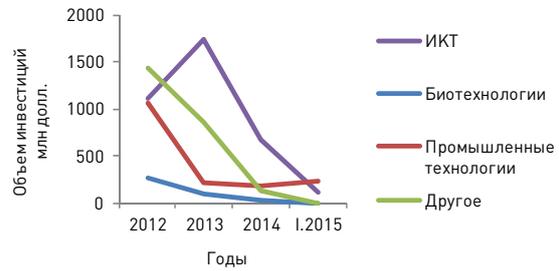
Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслям



Число VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам

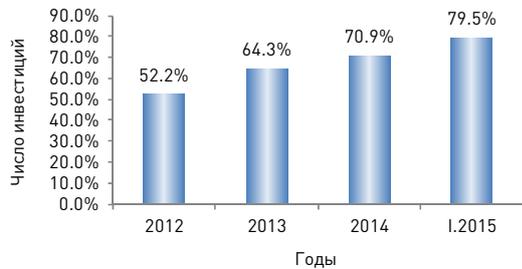


Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам

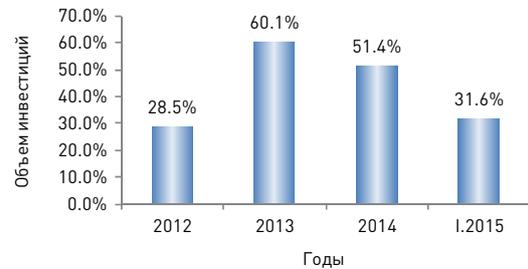


Сектор ИКТ

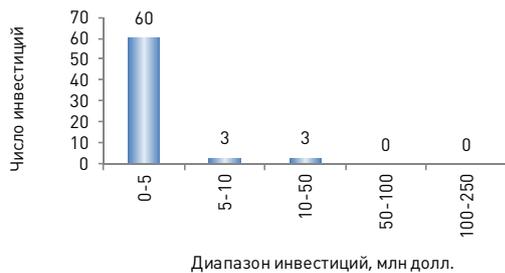
Доля сектора ИКТ в совокупном числе VC- и PE-инвестиций



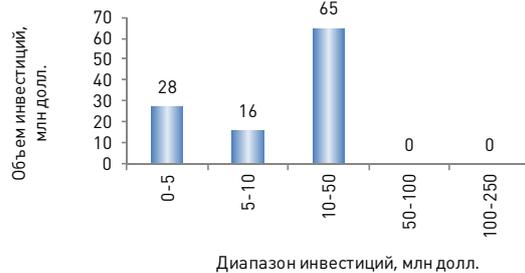
Доля сектора ИКТ в совокупном объеме VC- и PE-инвестиций



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



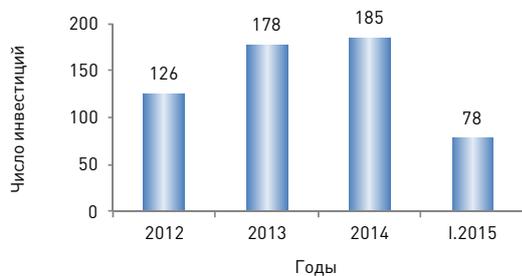
Распределение объемов VC- и PE-инвестиций в секторе ИКТ по диапазонам размеров



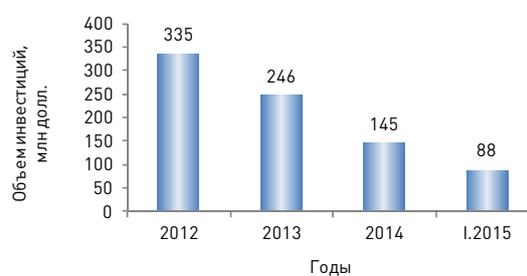
4.3. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Общая статистика

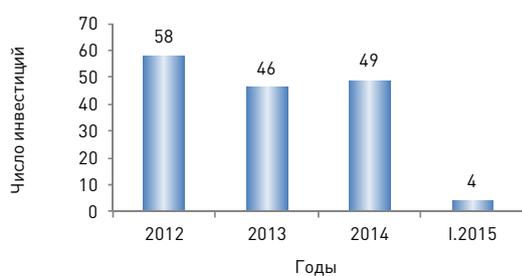
Совокупное число VC-инвестиций



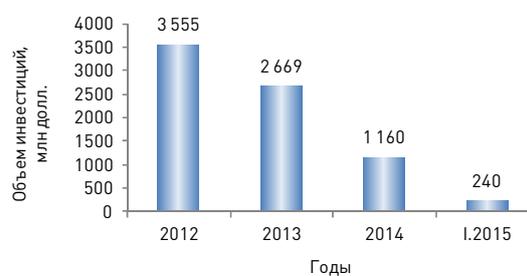
Совокупный объем VC-инвестиций



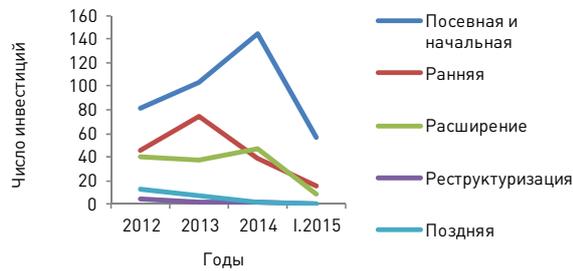
Совокупное число PE-инвестиций



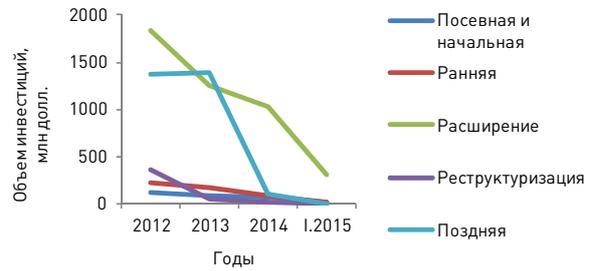
Совокупный объем PE-инвестиций



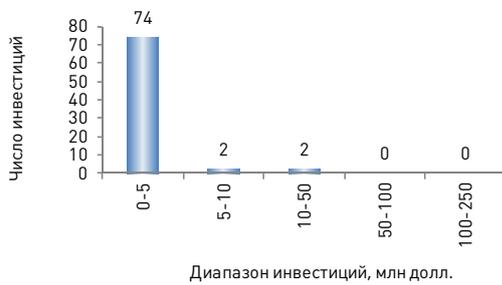
Число VC- и PE-инвестиций
по стадиям



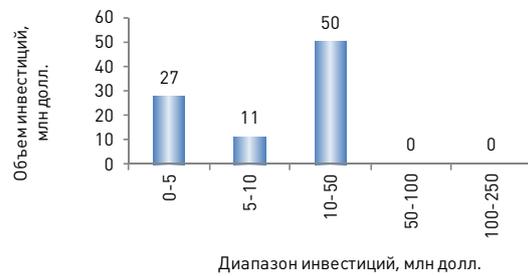
Объемы VC- и PE-инвестиций
по стадиям



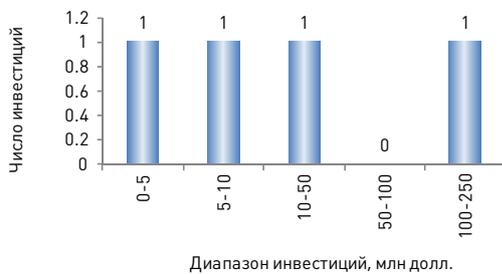
Распределение числа VC-инвестиций
по диапазонам размеров



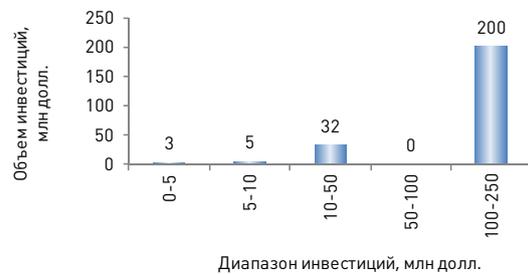
Распределение объемов VC-инвестиций
по диапазонам размеров



Распределение числа PE-инвестиций
по диапазонам размеров*

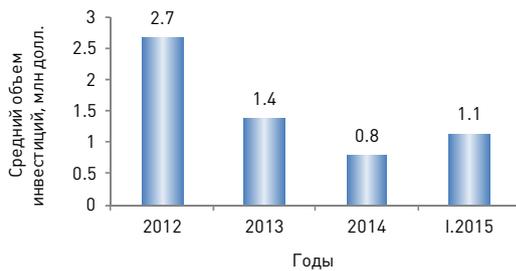


Распределение объемов PE-инвестиций
по диапазонам размеров

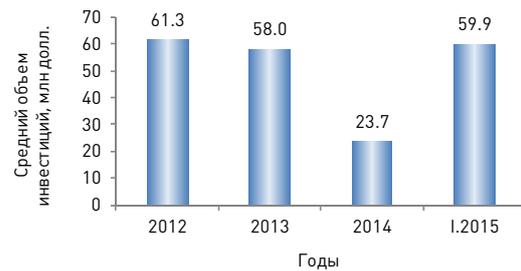


* Для инвестиций с известным объемом

Средний объем VC-инвестиций

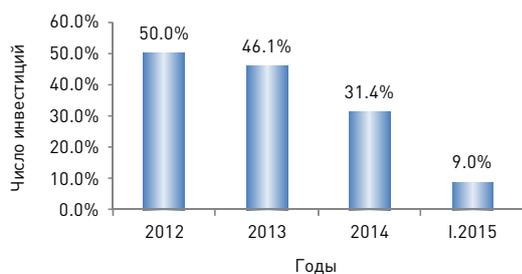


Средний объем PE-инвестиций

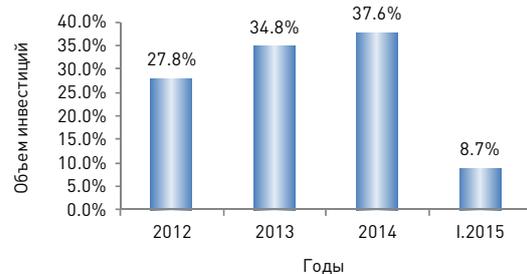


Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: общая статистика

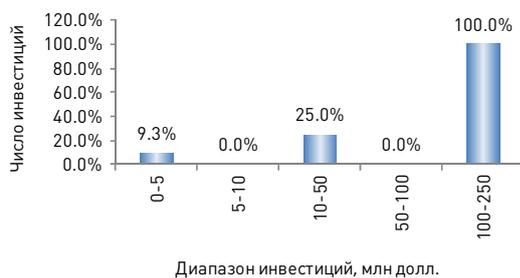
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



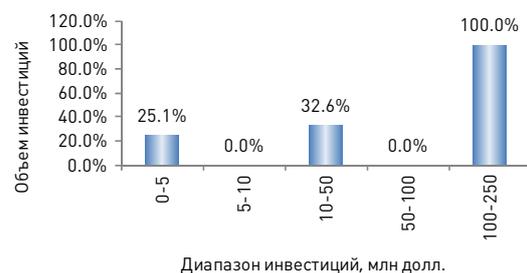
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



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

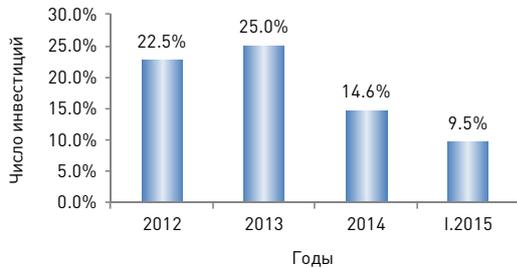


Распределение доли объемов VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по диапазонам размеров

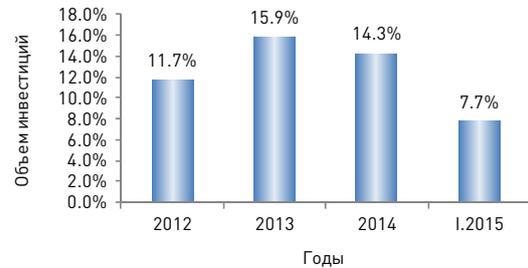


*Активность фондов с участием государственного капитала
в сегменте VC-инвестиций: отрасли*

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

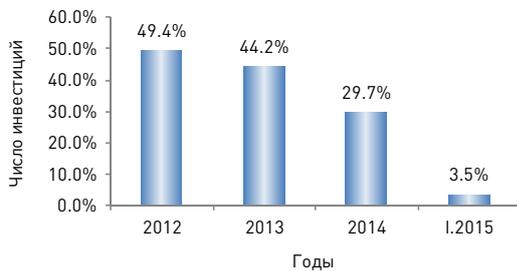


Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «ИКТ»

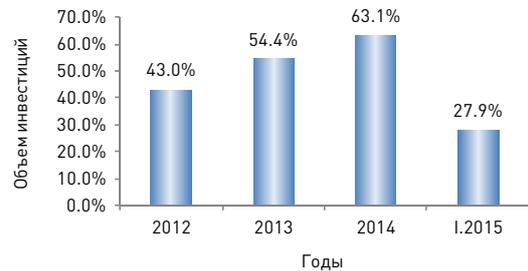


*Активность фондов с участием государственного капитала
в сегменте VC-инвестиций: стадии*

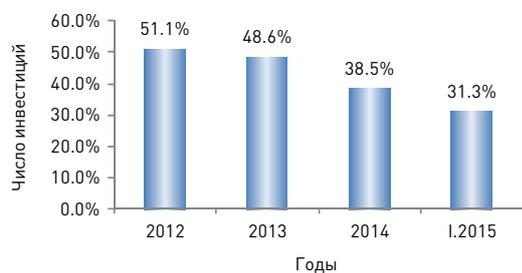
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала на стадии «Посевная и начальная»



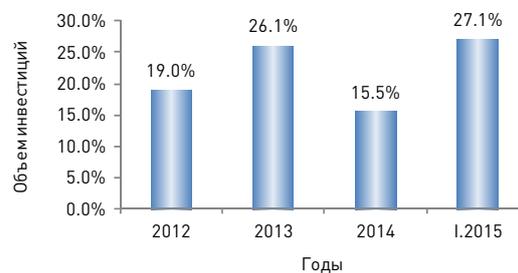
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала на стадии «Посевная и начальная»



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

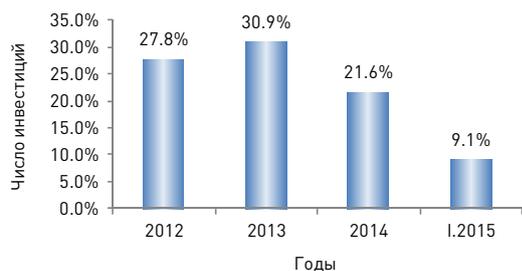


Доля объема VC-инвестиций фондов
с участием государственного капитала
в стадии «Ранняя»

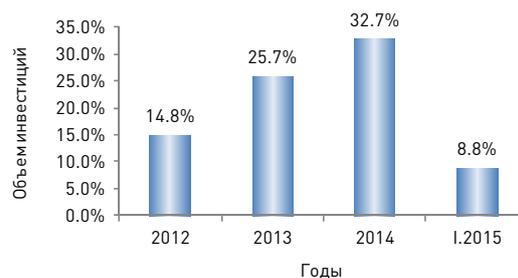


*Активность фондов с участием государственного капитала
в сегменте VC-инвестиций: регионы*

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

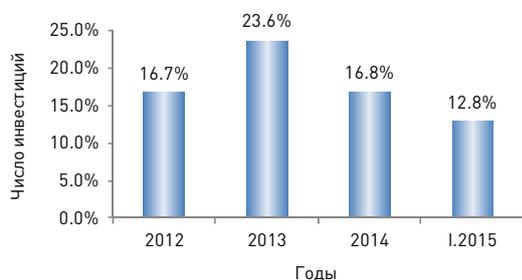


Доля объема VC-инвестиций фондов
с участием государственного капитала
по Центральному федеральному округу

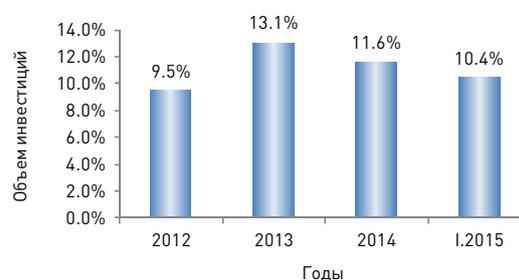


*Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:
общая статистика*

Доля числа VC-инвестиций
корпоративных фондов



Доля объема VC-инвестиций
корпоративных фондов



Распределение доли числа VC-
инвестиций корпоративных фондов
по диапазонам размеров

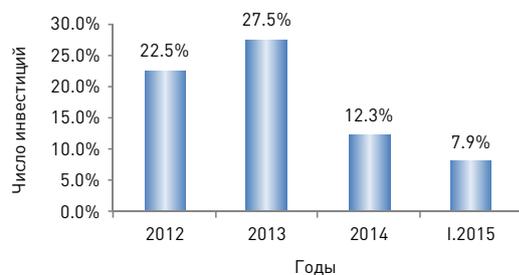


Распределение доли объемов VC-
инвестиций корпоративных фондов
по диапазонам размеров

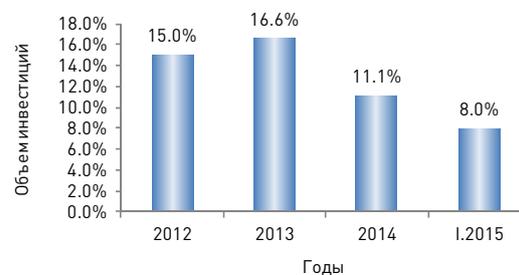


Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:
отраслевые сектора

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



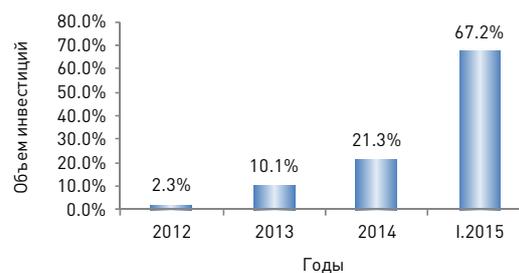
Доля объема VC-инвестиций
корпоративных фондов
в секторе «ИКТ»



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

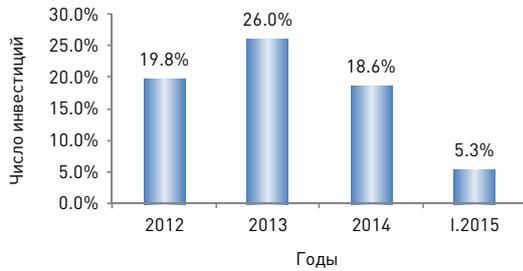


Доля объема VC-инвестиций
корпоративных фондов
в секторе «Промышленные технологии»

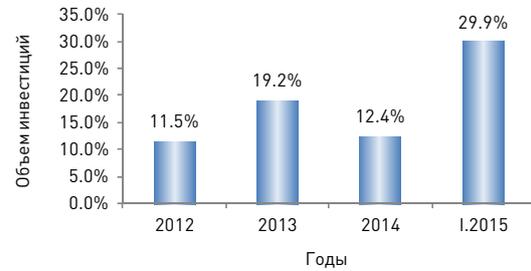


*Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:
стадии*

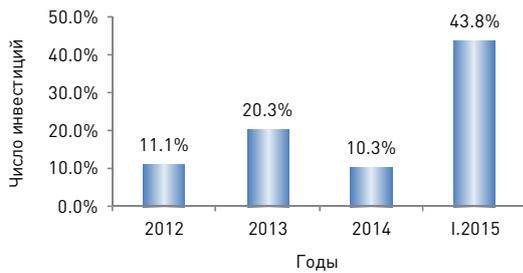
Доля числа VC-инвестиций
корпоративных фондов
в стадии «Посевная и начальная»



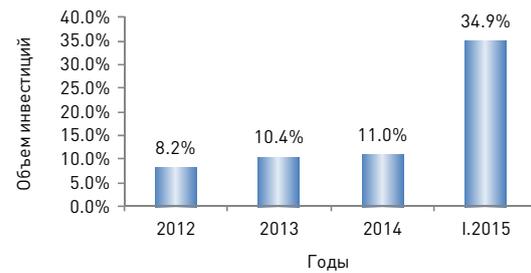
Доля объема VC-инвестиций
корпоративных фондов
в стадии «Посевная и начальная»



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

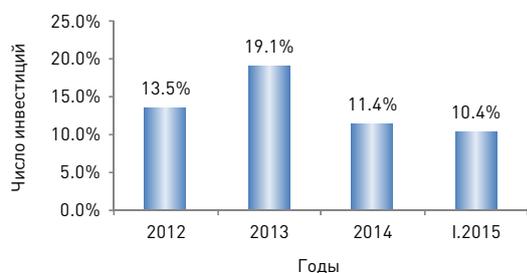


Доля объема VC-инвестиций
корпоративных фондов
в стадии «Ранняя»

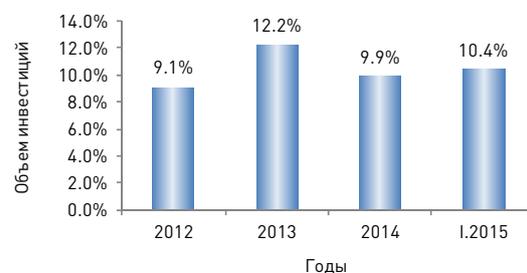


*Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:
регионы*

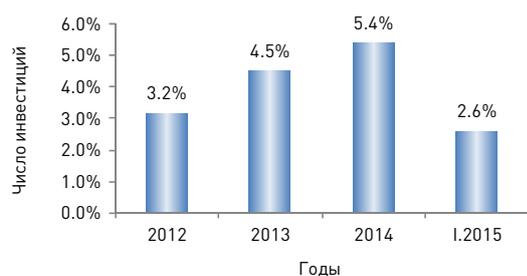
Доля числа VC-инвестиций
корпоративных фондов
по Центральному федеральному округу



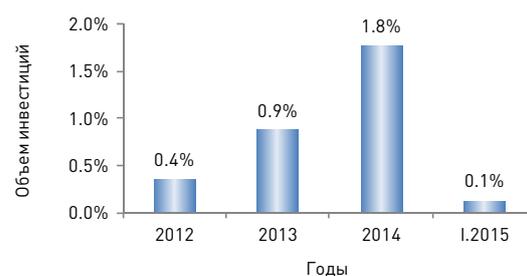
Доля объема VC-инвестиций
корпоративных фондов
по Центральному федеральному округу



Доля числа VC-инвестиций
корпоративных фондов
вне Центрального федерального округа



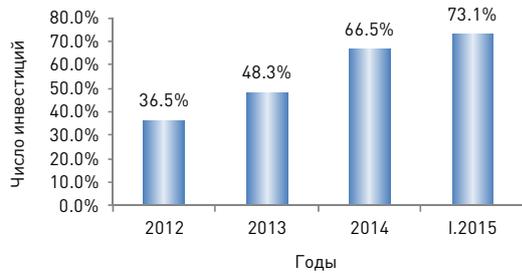
Доля объема VC-инвестиций
корпоративных фондов
вне Центрального федерального округа



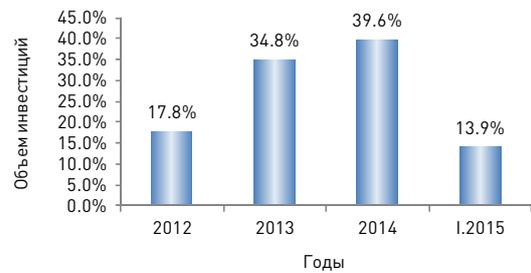
4.3.1. Инвестиции посевных фондов

Общая статистика

Доля числа инвестиций посевных фондов в общем числе VC-инвестиций



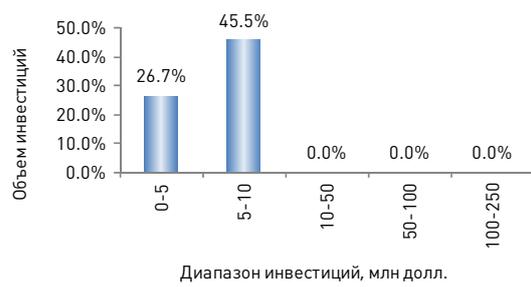
Доля совокупного объема инвестиций посевных фондов в общем объеме VC-инвестиций



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

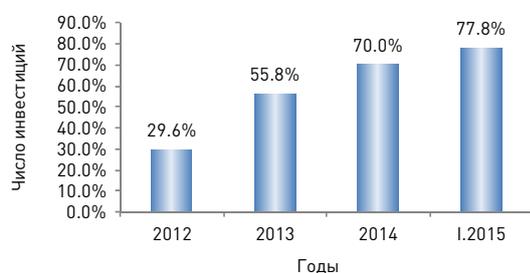


Распределение доли объемов инвестиций посевных фондов по отношению к объему VC-инвестиций по диапазонам размеров

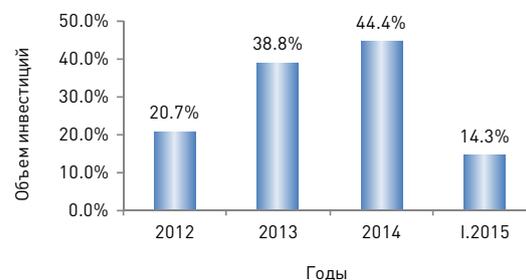


Активность посевных фондов: отраслевые сектора

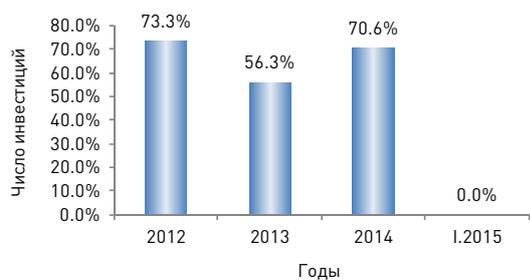
Доля числа VC-инвестиций
посевных фондов
в секторе «ИКТ»



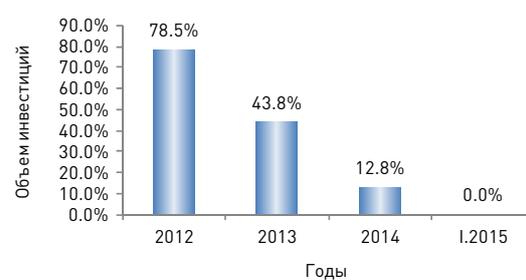
Доля объема VC-инвестиций
посевных фондов
в секторе «ИКТ»



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

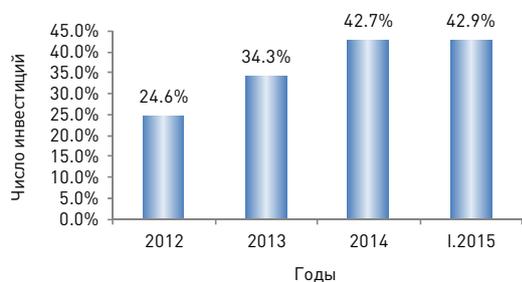


Доля объема VC-инвестиций
посевных фондов
в секторе «Биотехнологии/Медицина»

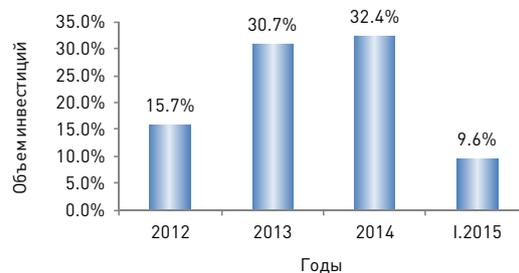


Активность посевных фондов: регионы

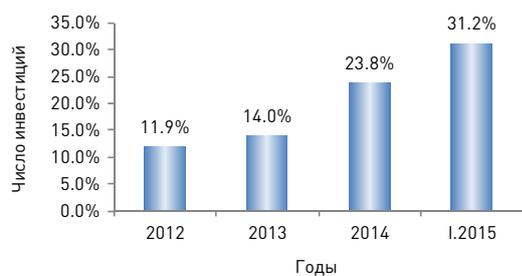
Доля числа VC-инвестиций
посевных фондов
по Центральному федеральному округу



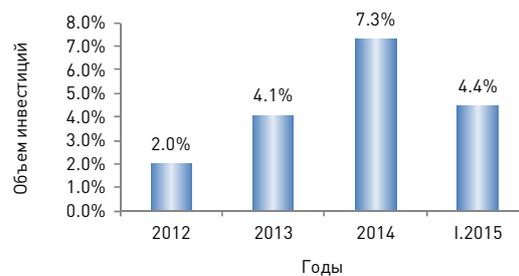
Доля объема VC-инвестиций
посевных фондов
по Центральному федеральному округу



Доля числа VC-инвестиций
посевных фондов
вне Центрального федерального округа



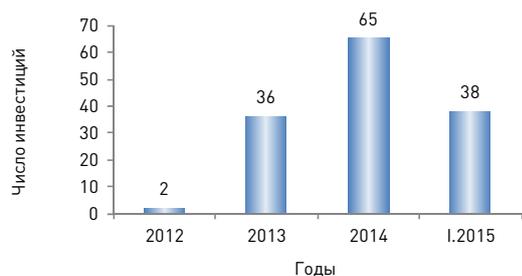
Доля объема VC-инвестиций
посевных фондов
вне Центрального федерального округа



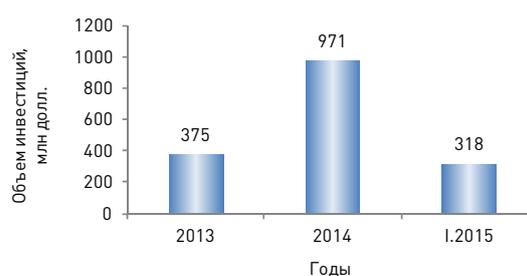
4.4.1. Инвестиции с участием российских фондов в зарубежные компании-реципиенты

Общая статистика

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



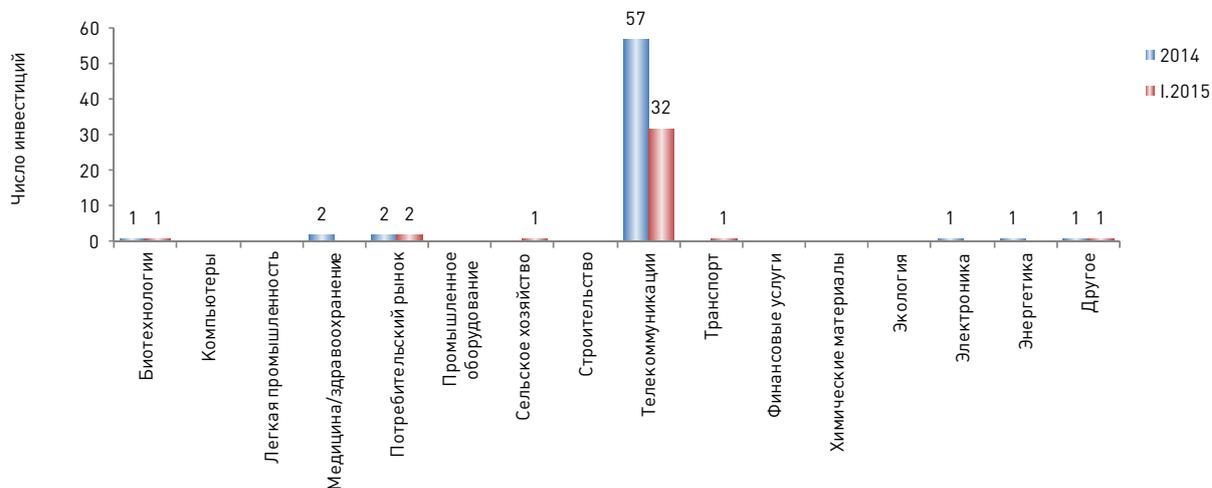
Распределение объемов инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по диапазонам размеров



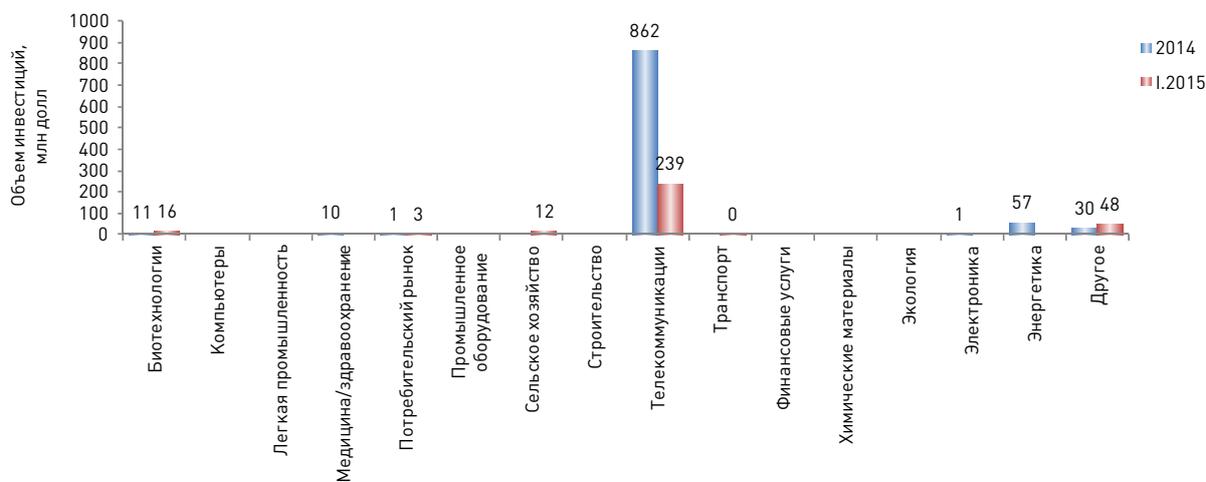
* Определение терминов "российский фонд" и "зарубежная компания-реципиент" приведены в Методологии.

Инвестиции по отраслям

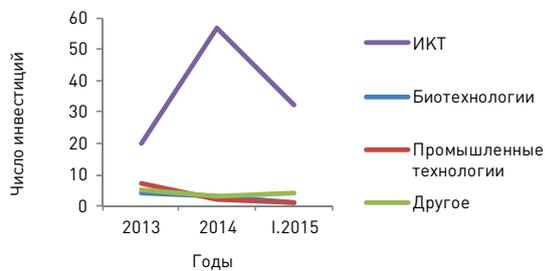
Число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов
в зарубежные компании-реципиенты по отраслям



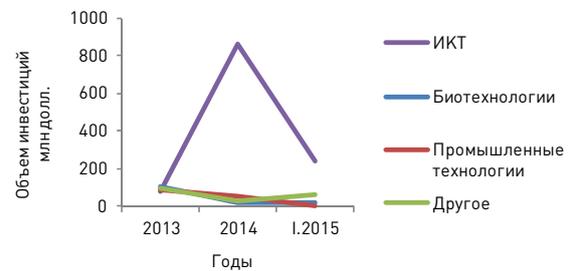
Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов
в зарубежные компании-реципиенты по отраслям



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

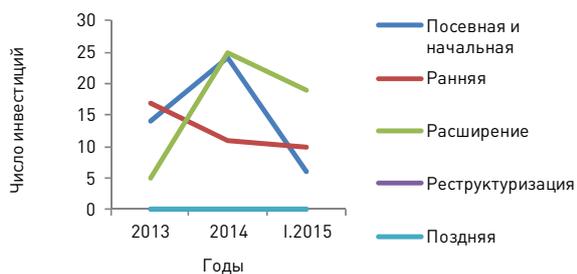


Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслевым секторам

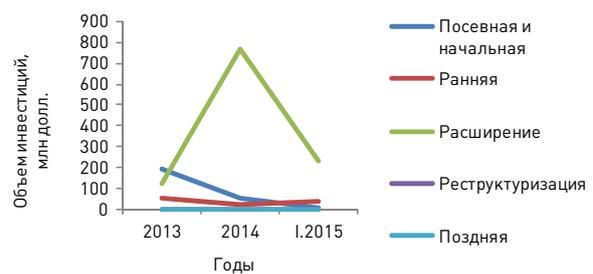


Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

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

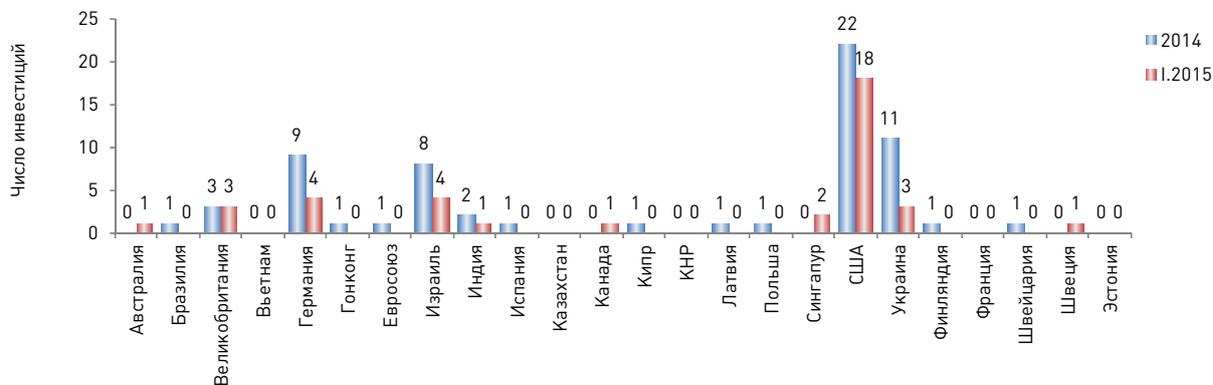


Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по стадиям

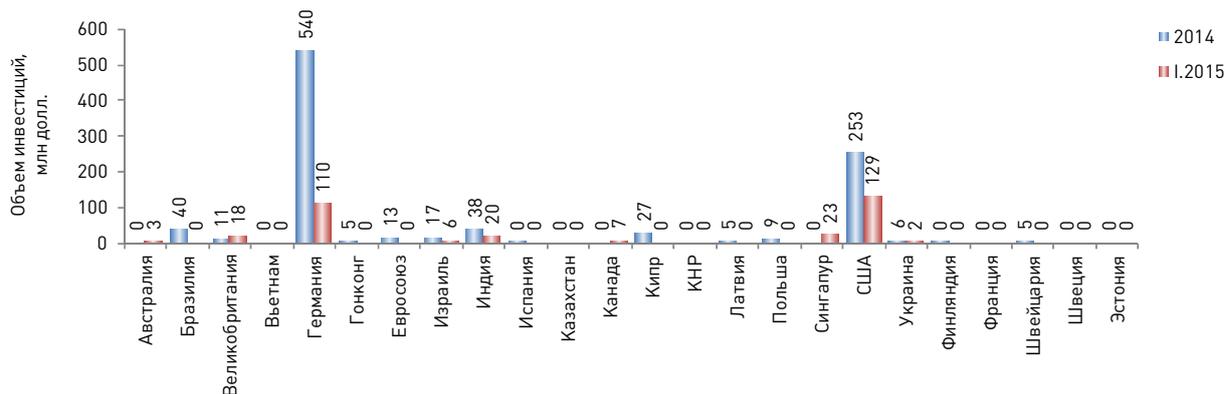


Инвестиции по странам компаний-реципиентов

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



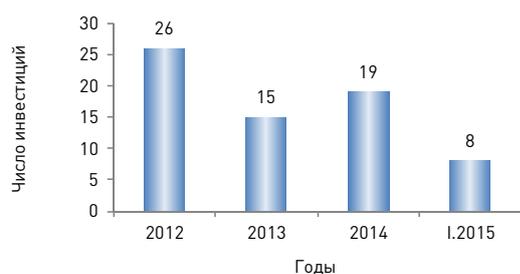
Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов
в зарубежные компании-реципиенты по странам



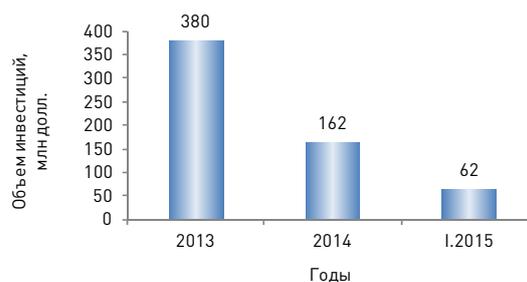
4.4.2. Инвестиции* с участием зарубежных фондов в российские компании-реципиенты**

Общая статистика

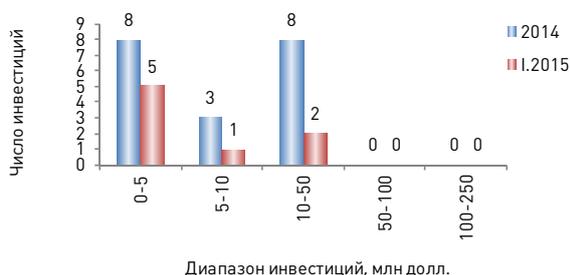
Совокупное число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты



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



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

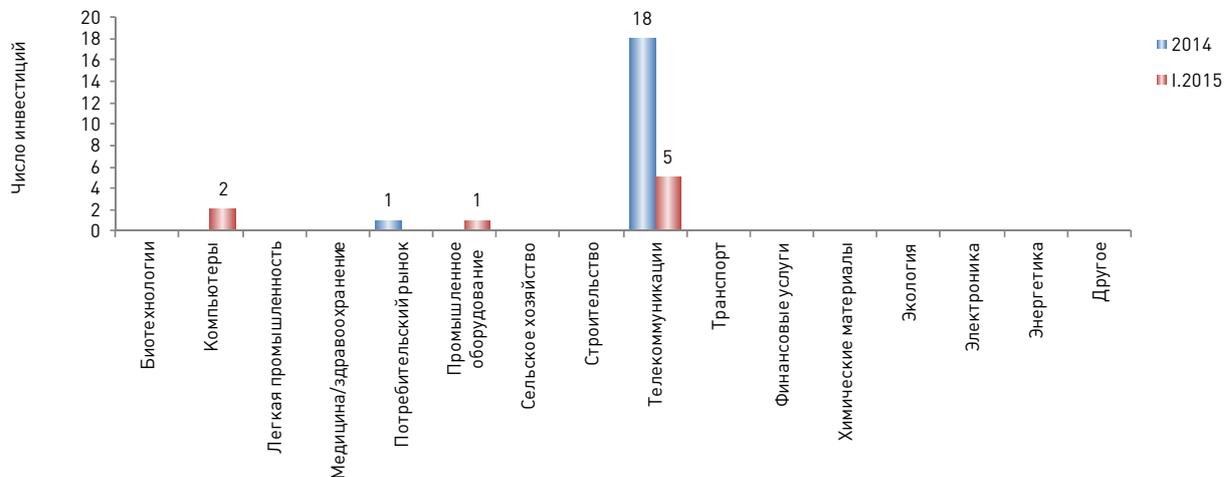


* Статистика по инвестициям зарубежных фондов в российские компании-реципиенты входит в общую статистику инвестиций российские компании-реципиенты в разделе 4.

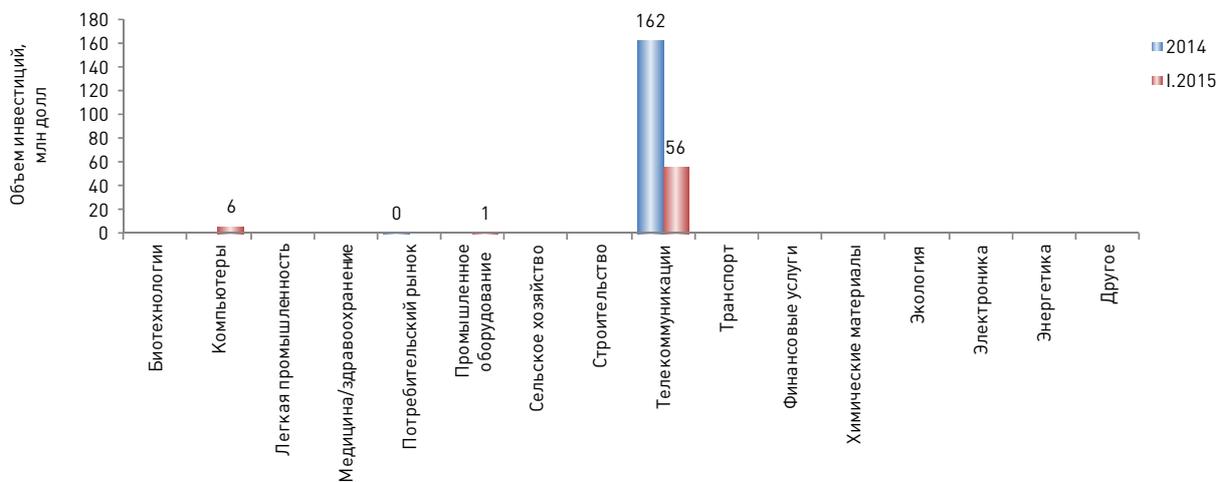
** Определение терминов "зарубежный фонд" и "российская компания-реципиент" приведены в Методологии.

Инвестиции по отраслям

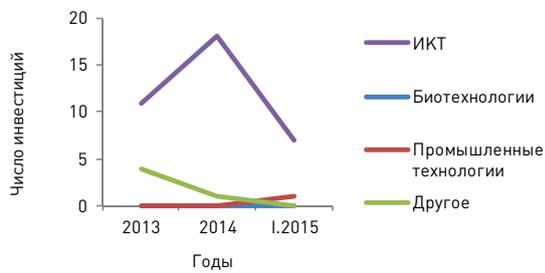
Число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслям



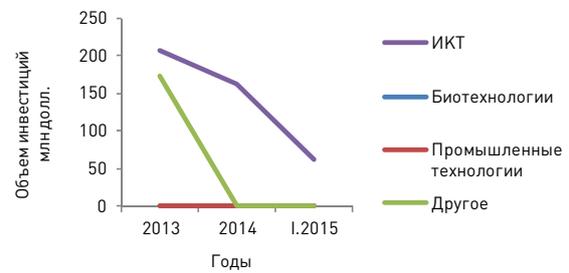
Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслям



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

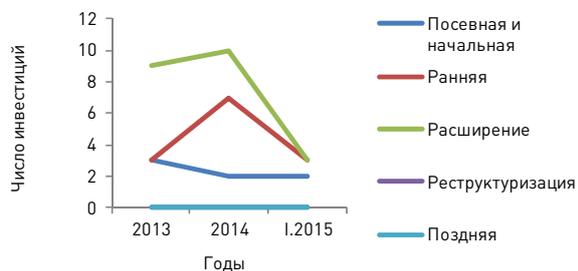


Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслевым секторам

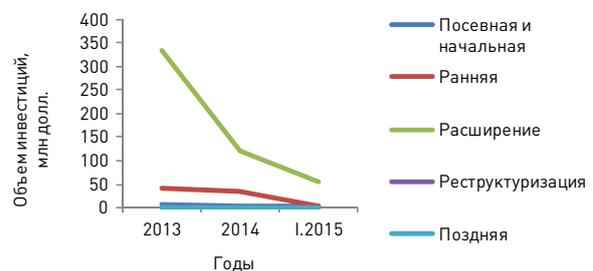


Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

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



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

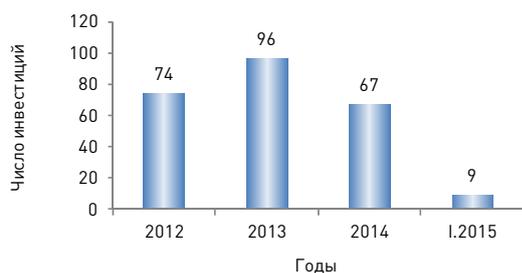


4.5. Инвестиции по типу инвесторов

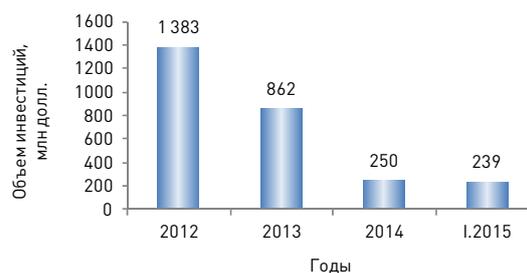
4.5.1. Инвестиции фондов с участием государственного капитала

Общая статистика

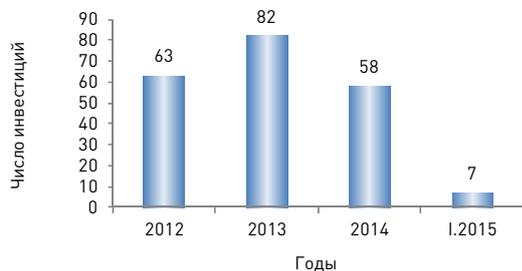
Совокупное число VC- и PE-инвестиций фондов с участием государственного капитала



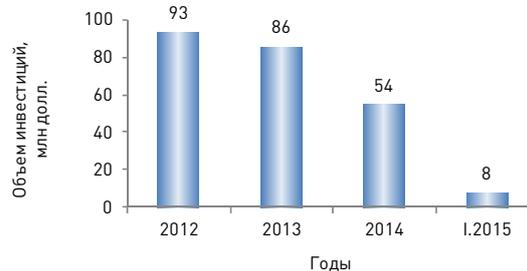
Совокупный объем VC- и PE-инвестиций фондов с участием государственного капитала



Совокупное число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



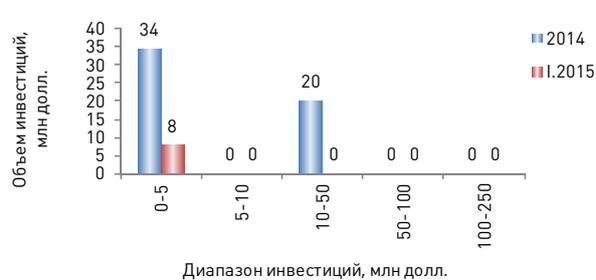
Совокупный объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



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

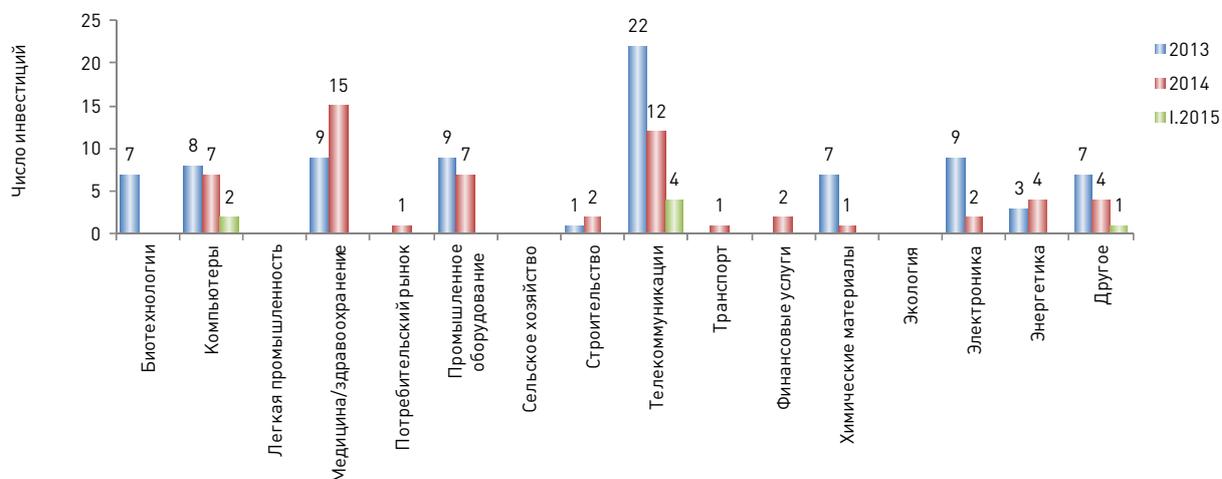


Распределение объемов VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по диапазонам размеров

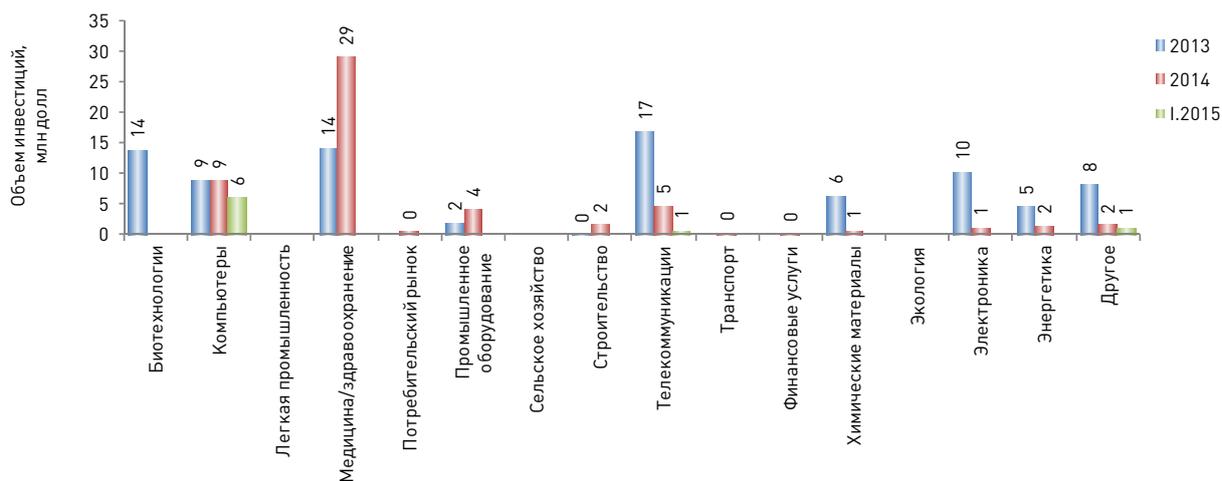


Инвестиции по отраслям

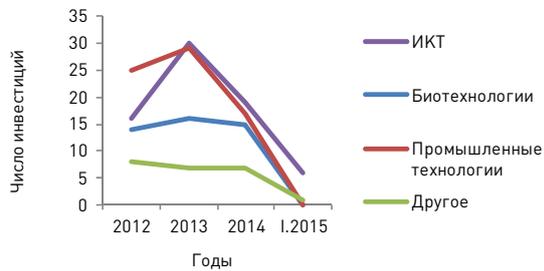
Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслям



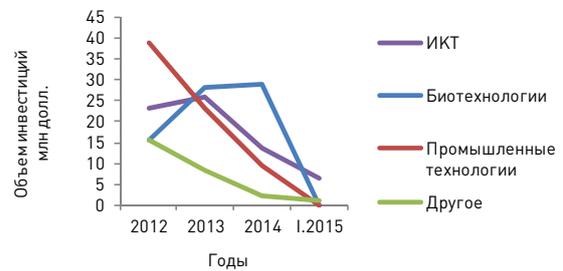
Объемы VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслям



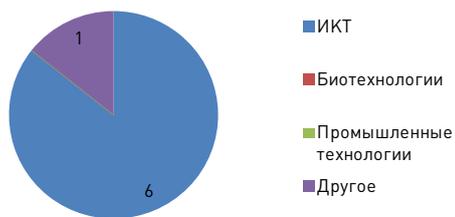
Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам



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



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



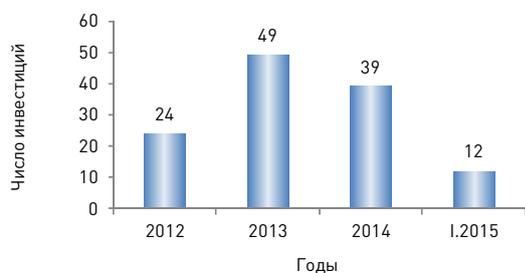
Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам, I.2015



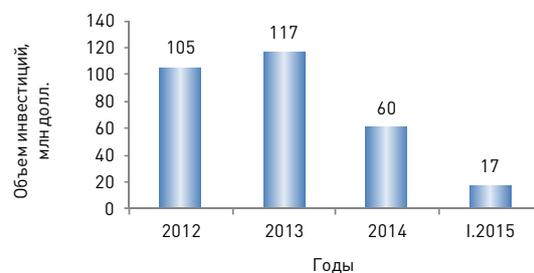
4.5.2. Инвестиции корпоративных фондов

Общая статистика

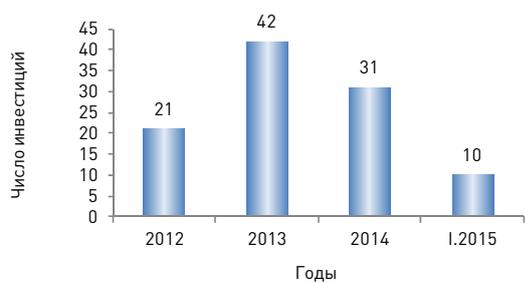
Совокупное число VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов



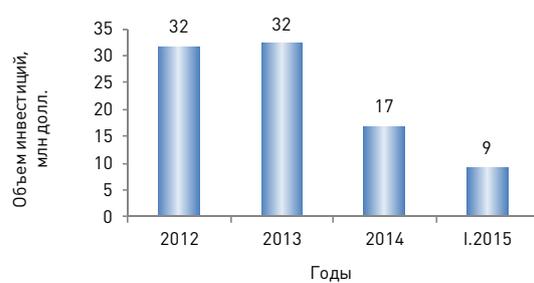
Совокупный объем VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов



Совокупное число VC-инвестиций корпоративных фондов



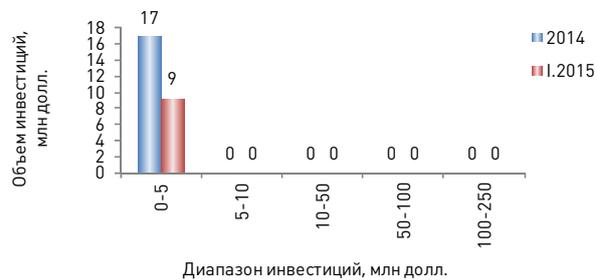
Совокупный объем VC-инвестиций корпоративных фондов



Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров

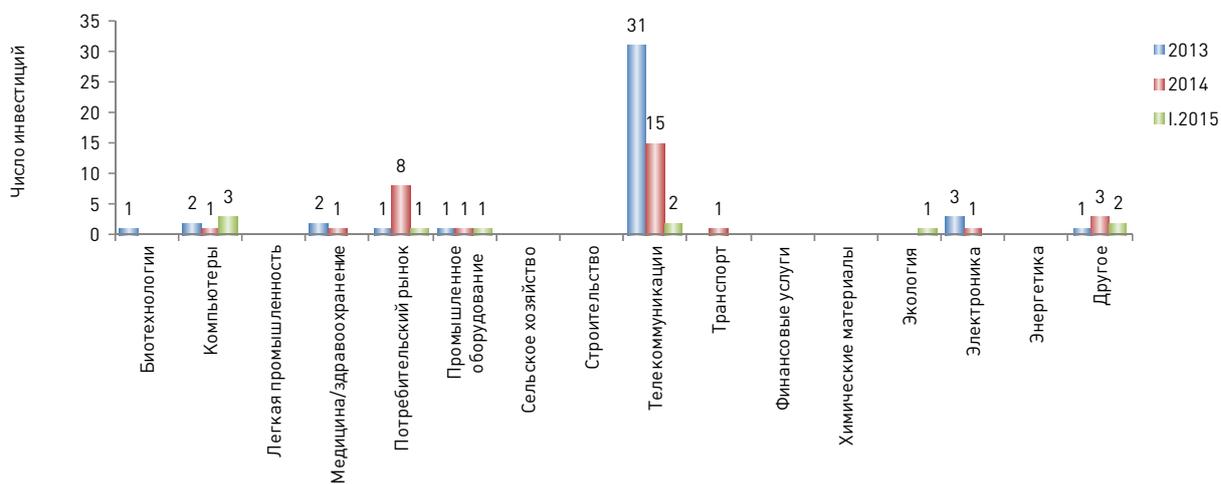


Распределение объемов VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров

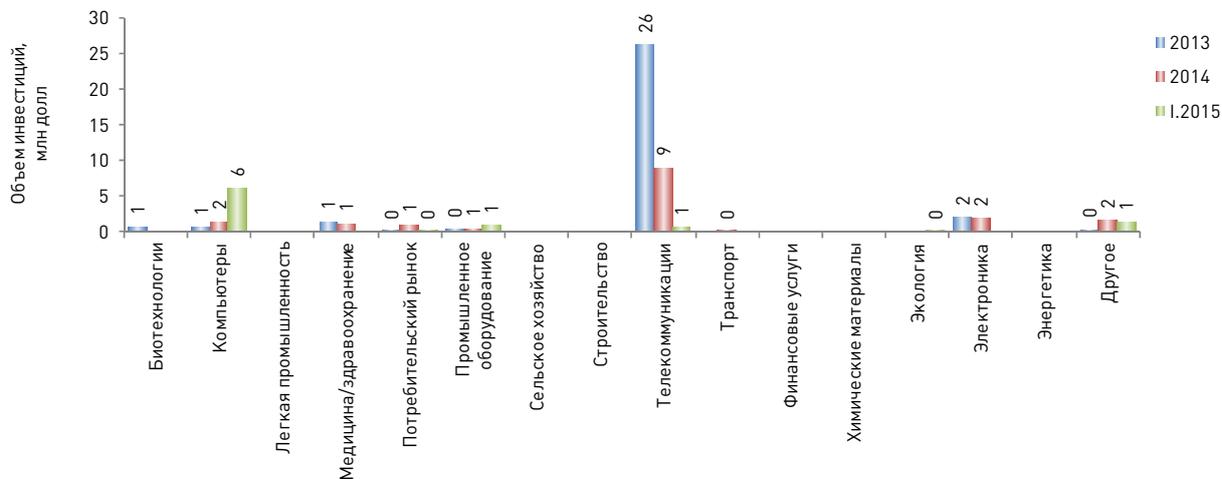


Инвестиции по отраслям

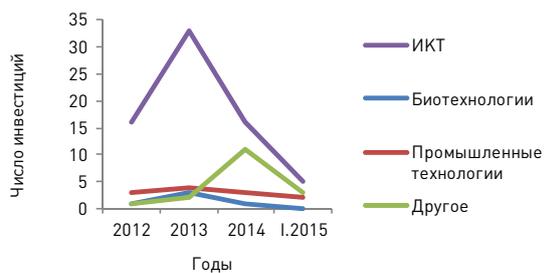
Число VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслям



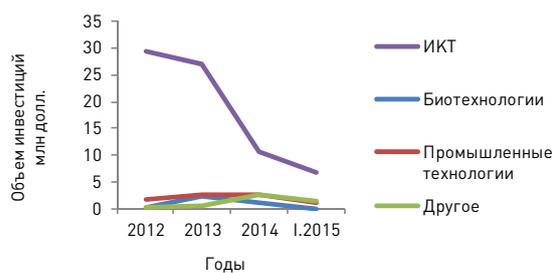
Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслям



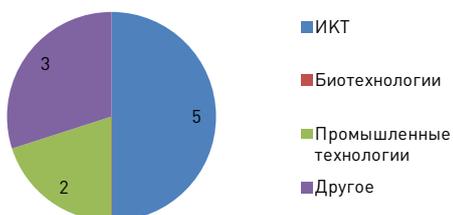
Число VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам



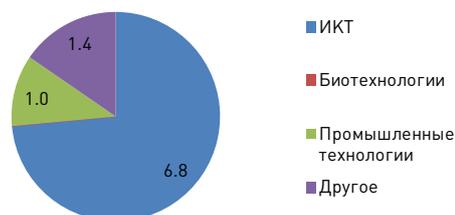
Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам



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

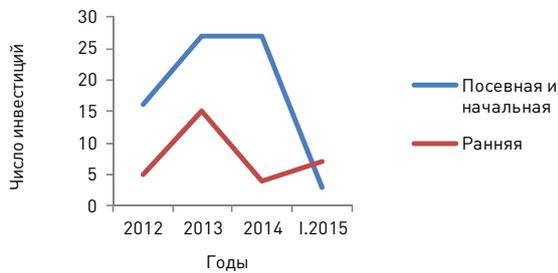


Распределение объема VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам, I.2015

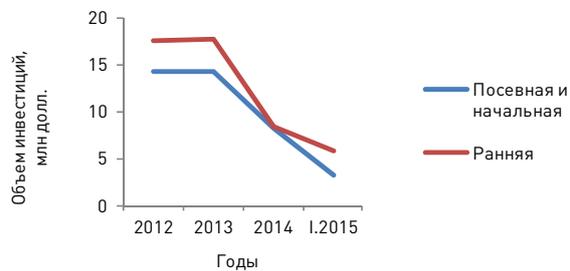


Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Число VC-инвестиций
корпоративных фондов по стадиям



Объемы VC-инвестиций
корпоративных фондов по стадиям



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



Распределение объема VC-инвестиций
корпоративных фондов по стадиям,
I.2015

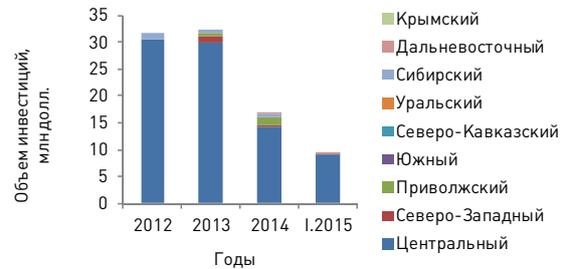


Инвестиции по регионам

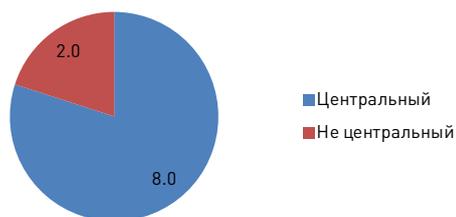
Число VC-инвестиций
корпоративных фондов
по федеральным округам



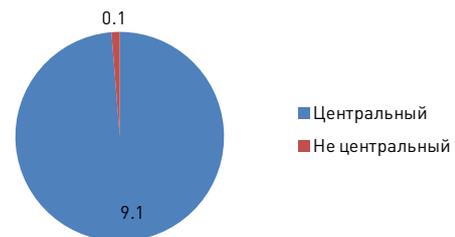
Объем VC-инвестиций
корпоративных фондов
по федеральным округам



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



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



5. Выходы

Статистика выходов является одним из важнейших показателей, на которые ориентируются потенциальные инвесторы при оценке перспективности участия в новых фондах.

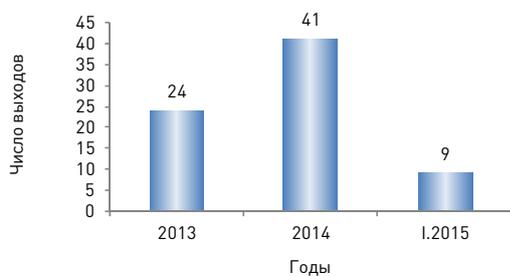
Венчурные фонды в I полугодии 2015 обеспечили примерно 55% от общего числа выходов (по числу компаний, из которых осуществлялись выходы)

Характерно, что основной вклад в число выходов в 2014 году (примерно две трети от общего числа) также обеспечили венчурные фонды.

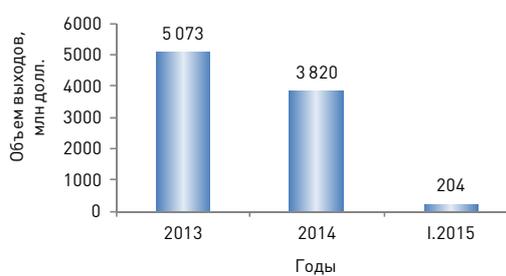
Таким образом, рекордное число выходов в 2014 году было закономерно и во многом связано с тем, что инвестиционный цикл ряда фондов "старожилов" был близок к завершению. Это весьма характерный момент, отражающий тот факт, что катализатором процесса первых "массовых" венчурных инвестиций 7-8 лет назад было именно государство в лице венчурных фондов, созданных при поддержке Министерства экономического развития и при участии ОАО "РВК".

VC- и PE-фонды: общая статистика выходов

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

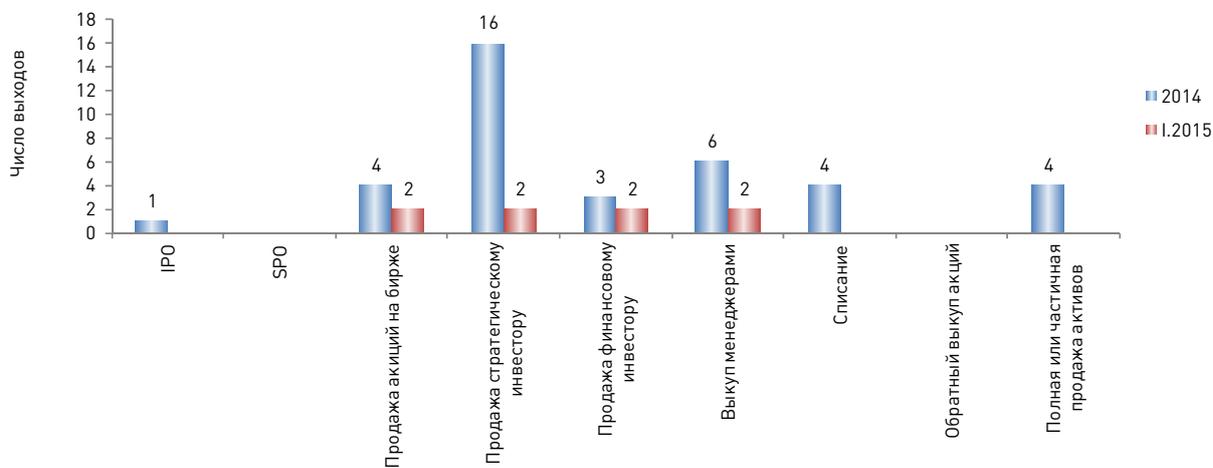


Совокупные объемы выходов
VC- и PE-фондов из
российских компаний-реципиентов

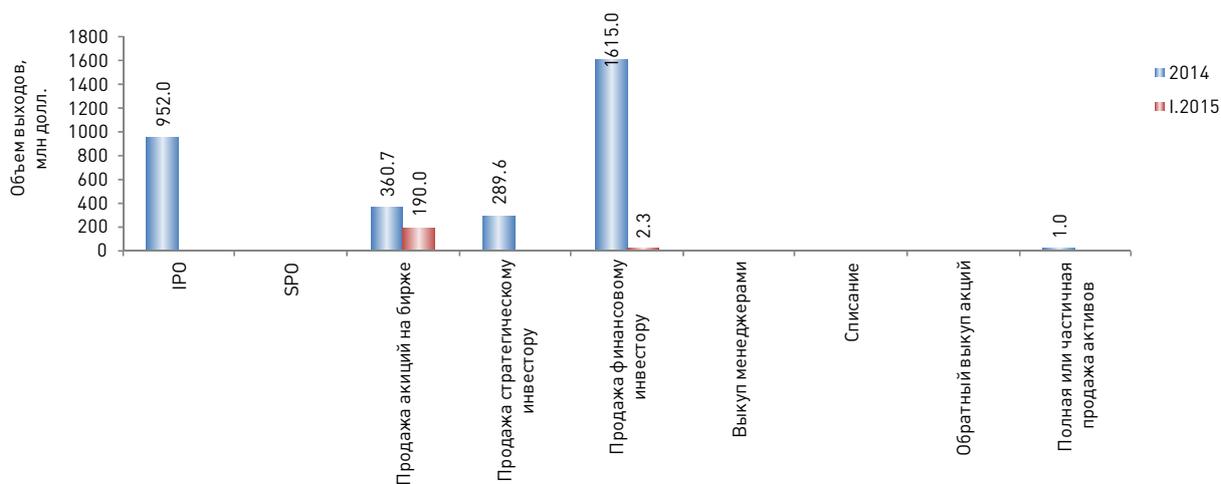


VC- и PE-фонды: выходы по типу

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

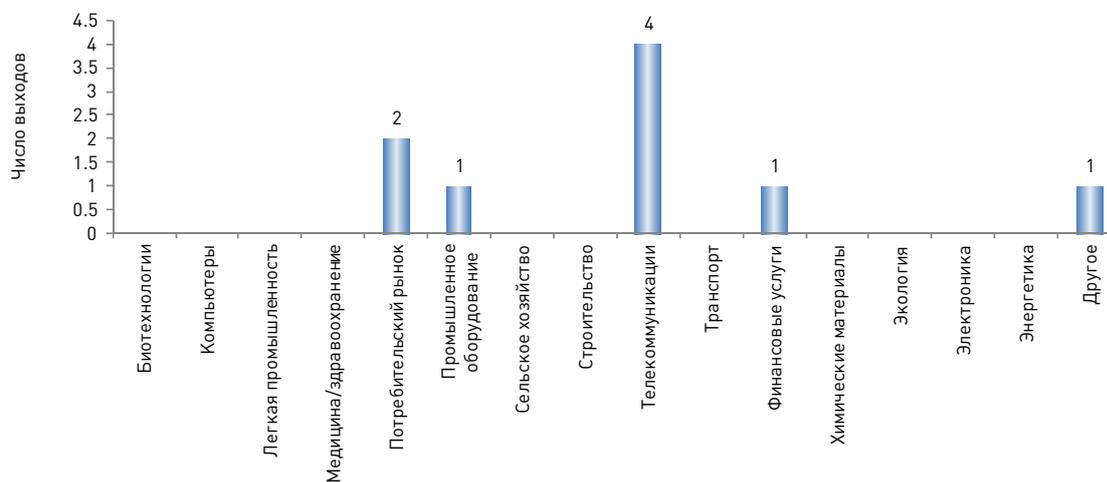


Совокупный объем выходов VC- и PE-фондов из российских компаний-реципиентов по способу выхода

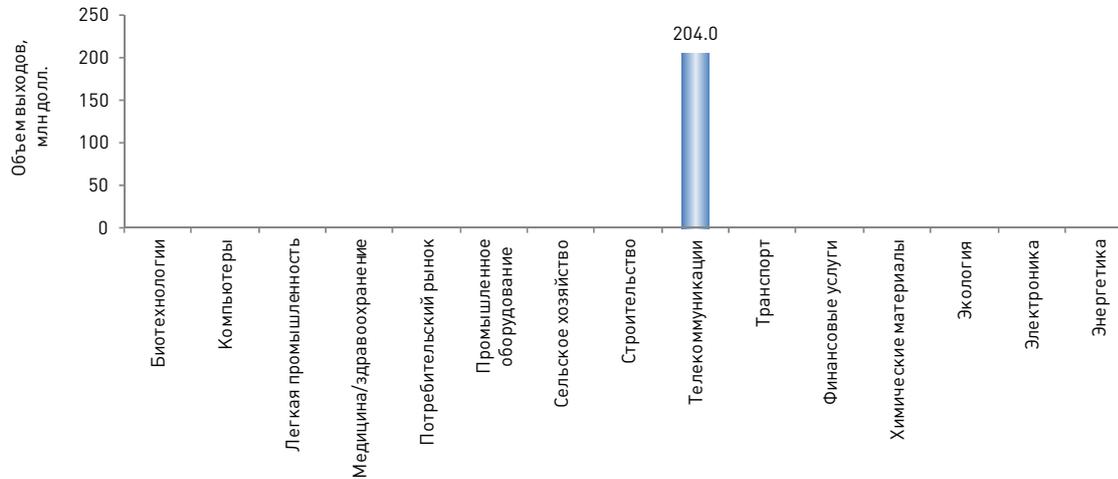


VC- и PE-фонды: выходы по отраслям компаний-реципиентов

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

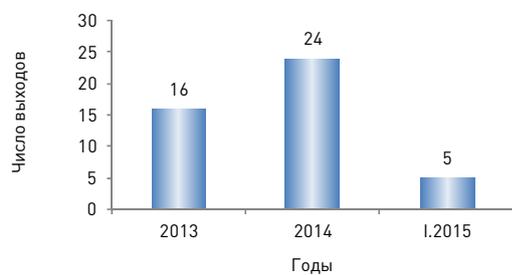


Совокупный объем выходов VC- и PE-фондов из российских компаний-реципиентов по отраслевой принадлежности компаний

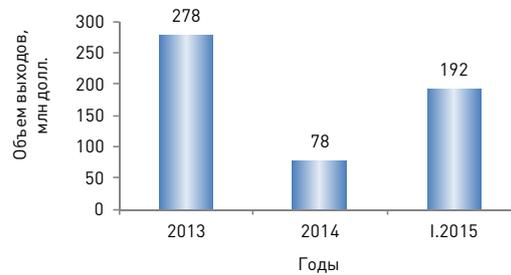


VC-фонды: общая статистика выходов

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

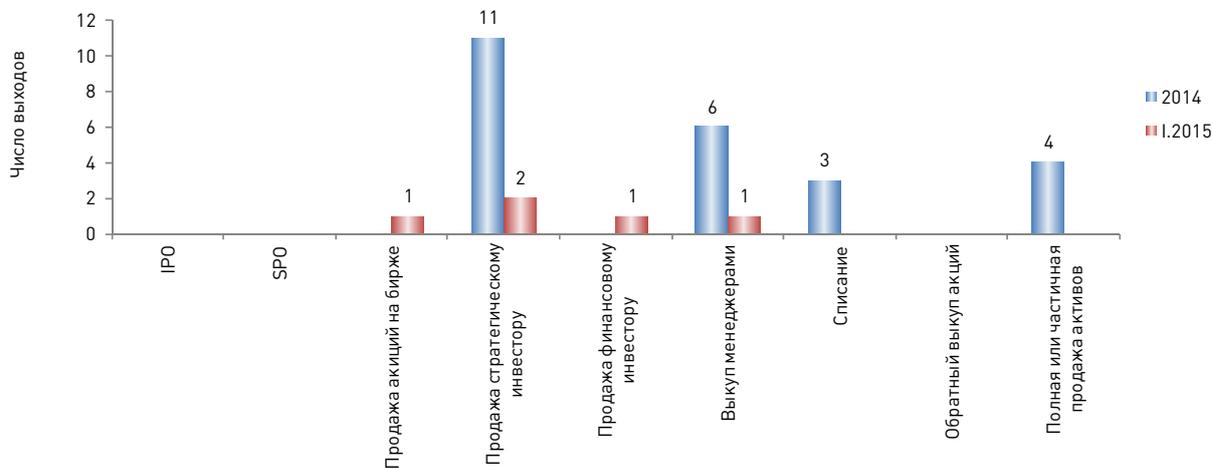


Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов

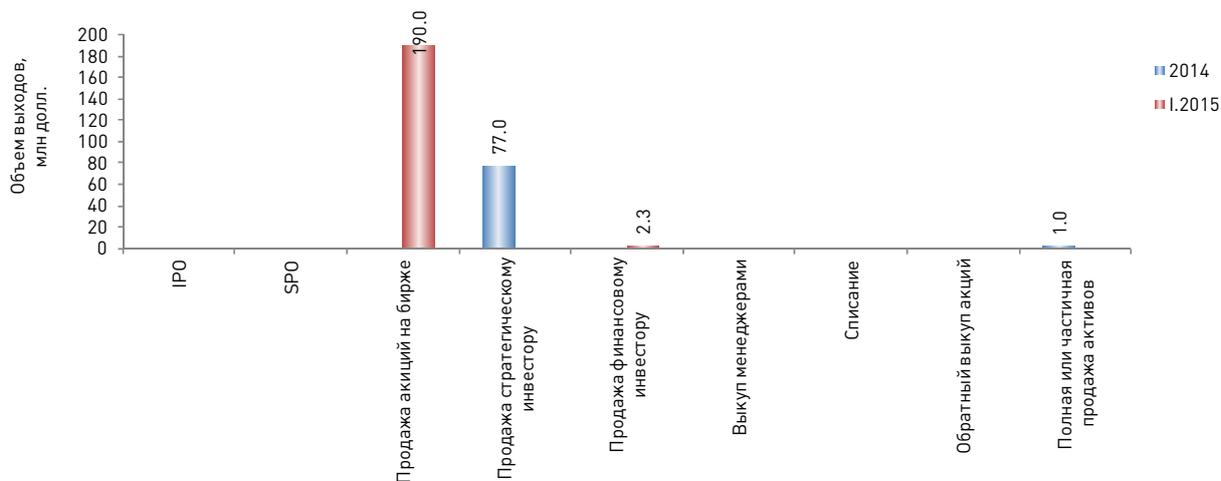


VC-фонды: выходы по типу

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

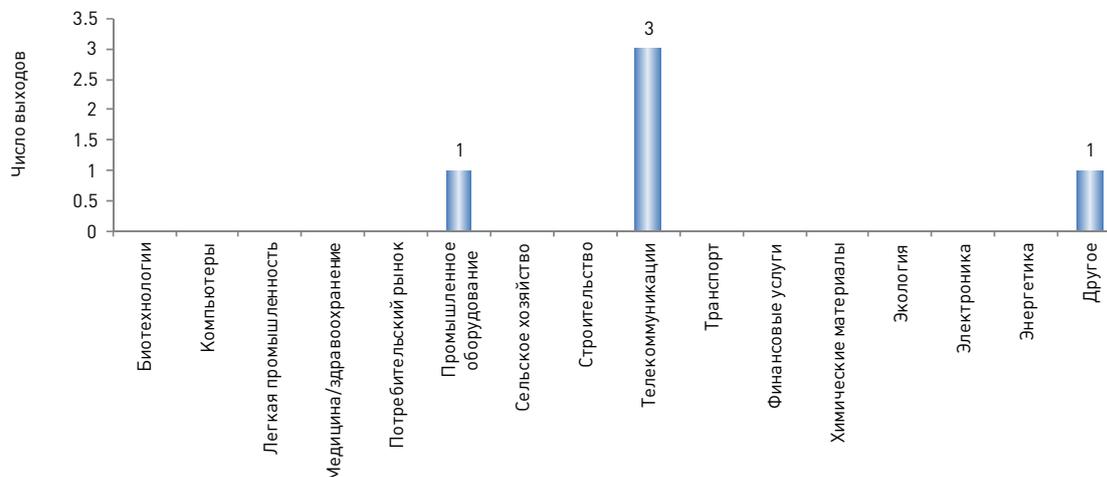


Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов по способу выхода

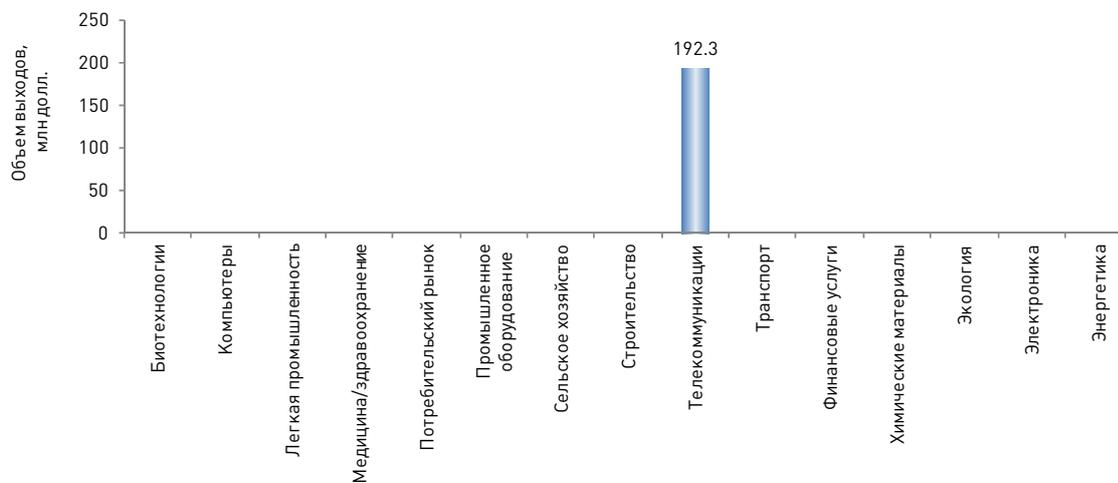


VC- фонды: выходы по отраслям компаний-реципиентов

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

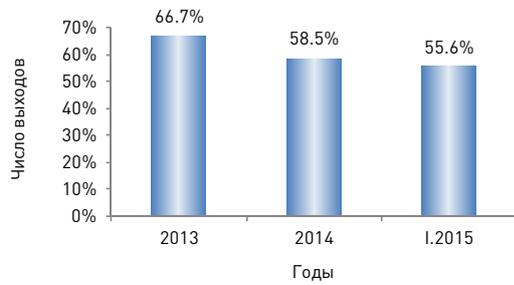


Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов по отраслевой принадлежности компаний

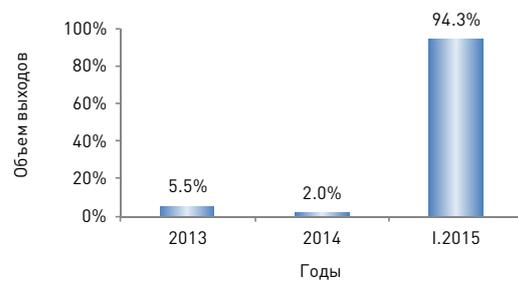


VC- фонды с участием государственного капитала: общая статистика

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



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



6. Резюме

Действующие фонды			
Число действующих VC- и PE-фондов на рынке, шт.		Объем совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов, млрд долл.	
367 (347 в 2014 г.) +5,7% к уровню 2014 г.		30,8 (30,5 в 2014 г.) +1% к уровню 2014 г.	
Число действующих VC-фондов, шт.	Число действующих PE-фондов, шт.	Объем совокупного капитала действующих VC-фондов, млрд долл.	Объем совокупного капитала действующих PE-фондов, млрд долл.
248 (231 в 2014 г.) +7,3% к уровню 2014 г.	119 (116 в 2014 г.) +2,5% к уровню 2014 г.	5,8 (5,6 в 2014 г.) +3,5% к уровню 2014 г.	24,96 (24,85 в 2014 г.) +0,4% к уровню 2014 г.
Новые фонды			
Число новых VC- и PE-фондов, шт.		Объем совокупного капитала новых VC- и PE-фондов, млрд долл.	
21 (36 в 2014 г.) 58% от уровня 2014 г.		0,3 (1,3 в 2014 г.) 23% от уровня 2014 г.	
Число новых VC-фондов на рынке, шт.	Число новых PE-фондов на рынке, шт.	Объем совокупного капитала новых VC-фондов, млрд долл.	Объем совокупного капитала новых PE-фондов, млрд долл.
18 (31 в 2014 г.) 58% от уровня 2014 г.	3 (5 в 2014 г.) 60% от уровня 2014 г.	0,2 (0,2 в 2014 г.) аналогично уровню 2014 г.	0,1 (1,1 в 2014 г.) 9% от уровня 2014 г.

Инвестиции

Число осуществленных VC- и PE-инвестиций в компании- реципиенты, шт.		Объем осуществленных VC- и PE-инвестиций в компании- реципиенты, млрд долл.	
83 (234 в 2014 г.) 35% от уровня 2014 г.		0,34 (1,3 в 2014 г.) 26% от уровня 2014 г.	
Число осуществлен- ных инвестиций в компании- реципиенты на VC-стадиях, шт.	Число осуществлен- ных инвестиций в компании- реципиенты на PE-стадиях, шт.	Объем осуществлен- ных инвестиций в компании- реципиенты на VC-стадиях, млрд долл.	Объем осуществлен- ных инвестиций в компании- реципиенты на PE-стадиях, млрд долл.
78 (185 в 2014 г.) 42% от уровня 2014 г.	4 (49 в 2013 г.) 8% от уровня 2014 г.	0,09 (0,14 в 2014 г.) 64% от уровня 2014 г.	0,24 (1,16 в 2014 г.) 20% от уровня 2014 г.

7. Приложения

7.1. Таблицы

7.1.1. Фонды прямых и венчурных инвестиций

Число и совокупный объем VC- и PE-фондов

	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	1.2015	2013	2014	1.2015
Все фонды	321	347	367	28968,73	30497,87	30799,08
Новые фонды	64	36	21	2753,81	1343,20	301,21
Ликвидированные фонды	9	10	1	903,63	121,06	0

Соотношение числа и совокупного объема VC- и PE-фондов

	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	1.2015	2013	2014	1.2015
PE фонды	113	116	119	23417,63	24850,03	24957,03
VC фонды	208	231	248	5551,10	5647,84	5842,05
Итого	321	347	367	28968,73	30497,87	30799,08

Число VC- и PE-фондов по объемам капитала*

Объем капитала, млн долл.	2013	2014	1.2015
0-5	20	22	27
5-10	13	12	13
10-50	60	61	63
50-100	32	32	33
100-250	59	60	62
250-500	19	18	18
500-1000	3	4	4
1000+	5	6	6
Итого	211	215	226

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

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

Объем капитала, млн долл.	2013	2014	I.2015
0-5	38.60	44.10	51.31
5-10	91.06	83.56	90.56
10-50	1221.84	1267.58	1304.58
50-100	1975.20	1975.20	2025.20
100-250	7866.35	7981.35	8181.35
250-500	6239.40	5889.40	5889.40
500-1000	1836.00	2386.00	2386.00
1000+	8255.00	9362.00	9362.00
Итого	27523.45	28989.19	29290.40

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

Федеральные округа	PE-фонды		VC-фонды	
	2014	I.2015	2014	I.2015
Центральный	23146.63	23246.63	4849.10	4916.29
Северо-Западный	488.00	488.00	196.18	196.18
Приволжский	100.00	107.00	367.16	369.16
Южный	0.00	0.00	26.60	26.60
Северо-Кавказский	0.00	0.00	13.80	13.80
Уральский	0.00	0.00	13.00	13.00
Сибирский	0.00	0.00	89.00	89.00
Дальневосточный	1000.00	1000.00	7.50	7.52
Крымский	0.00	0.00	0.00	0.00
Неизвестно	115.40	115.40	85.50	210.50
Итого	24850.03	24957.03	5647.84	5842.05

Региональное распределение числа VC- и PE-фондов

Федеральные округа	PE-фонды		VC-фонды	
	2014	I.2015	2014	I.2015
Центральный	109	111	179	188
Северо-Западный	2	2	13	13
Приволжский	1	2	18	20
Южный	0	0	1	1
Северо-Кавказский	0	0	2	2
Уральский	0	0	3	3
Сибирский	0	0	6	6
Дальневосточный	1	1	1	2
Крымский	0	0	0	0
Неизвестно	3	3	8	13
Итого	116	119	231	248

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

7.1.2. Управляющие компании

Региональное распределение числа VC- и PE-фондов

Диапазон	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	1.2015	2013	2014	1.2015
0-50	157	183	194	1502.14	1675.18	1697.39
50-150	56	57	60	4645.00	4714.10	4964.10
150+	41	42	42	22821.59	24128.59	24137.59
Итого	254	282	296	28968.73	30517.87	30799.08

7.1.3. Инвестиции

Совокупные число и объем VC- и PE-инвестиций

Число			Объем, млн долл.		
2013	2014	1.2015	2013	2014	1.2015
224	234	83	2915.07	1305.13	343.17

Соотношение числа и объемов VC- и PE-инвестиций

	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	1.2015	2013	2014	1.2015
PE инвестиции	178	185	78	246.21	144.99	88.47
VC инвестиции	46	49	4	2668.86	1160.13	239.70
Неизвестно	0	0	1	0.00	0.00	15.00
Итого	224	234	83	2915.07	1305.13	343.17

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

	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	I.2015	2013	2014	I.2015
Биотехнологии	7	0	0	13.92	0.00	0.00
Компьютеры	12	10	4	57.77	11.74	9.35
Легкая промышленность	0	0	0	0.00	0.00	0.00
Медицина/здравоохранение	10	17	1	78.21	33.24	0.10
Потребительский рынок	3	13	4	43.75	106.67	0.14
Промышленное оборудование	13	9	2	61.57	4.93	1.50
Сельское хозяйство	3	0	0	170.00	0.00	0.00
Строительство	3	2	0	47.64	1.74	0.00
Телекоммуникации	132	156	62	1693.73	659.25	99.18
Транспорт	1	3	1	3.00	150.33	31.50
Финансовые услуги	6	2	2	461.20	0.22	0.02
Химические материалы	7	2	0	6.45	30.60	0.00
Экология	0	0	1	0.00	0.00	0.03
Электроника	11	3	0	11.64	3.13	0.00
Энергетика	5	4	1	82.58	1.52	200.00
Другое	11	9	5	183.61	34.27	1.36
Неизвестно	0	4	0	0.00	267.48	0.00
Итого	224	234	83	2915.07	1305.13	343.17

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

	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	I.2015	2013	2014	I.2015
Е-commerce	22	27	5	224.25	41.32	55.10
Агрегаторы и каталоги	11	9	15	32.25	58.39	0.98
Безопасность	1	2	2	0.50	0.39	4.03
Видео-аудио-фото	5	7	3	1.50	23.17	1.28
Игры/развлечения	6	5	0	36.43	32.25	0.00
Консалтинг	0	2	2	0.00	4.00	0.25
Медиа и СМИ	7	2	0	175.18	0.72	0.00
Медицина	1	3	2	0.04	3.75	6.50
Образование	4	11	4	4.05	11.12	2.82
Работа	4	3	0	17.50	210.53	0.00
Разработка ПО	4	0	5	2.35	0.00	11.63
Реклама	9	9	3	8.95	14.19	0.44
Рекомендательные сервисы	2	5	0	0.75	10.10	0.00
Решения для бизнеса	15	28	12	185.53	34.97	11.15
Связь	2	3	1	240.11	82.30	0.03
Социальные сети	5	9	1	705.12	7.75	0.01
Среда разработки	4	3	0	2.13	5.23	0.00
Туризм	5	7	1	46.03	26.71	5.00
Финансы	7	6	1	28.84	5.39	6.00
Другое	14	13	8	22.98	51.18	0.14
Неизвестно	16	12	1	17.01	47.53	3.20
Итого	144	166	66	1751.50	670.99	108.53

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

	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	I.2015	2013	2014	I.2015
ИКТ	144	166	66	1751.50	670.99	108.53
Биотехнологии/Медицина	17	17	1	92.13	33.24	0.10
Промышленные технологии	40	23	5	212.87	192.25	233.03
Другое	23	24	11	858.56	141.17	1.52
Итого	224	230	83	2915.07	1037.65	343.17

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

	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	I.2015	2013	2014	I.2015
Посевная и начальная	104	145	57	74.91	67.38	11.10
Ранняя	74	39	16	171.30	77.36	16.97
Расширение	37	47	9	1247.05	1033.78	300.10
Реструктуризация	2	1	0	40.40	19.60	0.00
Поздняя	7	2	0	1381.41	107.00	0.00
Неизвестно	0	0	1	0.00	0.00	15.00
Итого	224	234	83	2915.07	1305.13	343.17

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

	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	I.2015	2013	2014	I.2015
Центральный	166	166	53	1770.30	977.54	101.05
Северо-Западный	13	16	11	710.18	20.16	9.72
Приволжский	16	22	5	43.89	7.48	0.11
Южный	6	2	1	206.47	0.04	0.01
Северо-Кавказский	0	0	0	0.00	0.00	0.00
Уральский	9	11	5	15.77	30.98	0.10
Сибирский	9	9	5	9.07	1.15	200.07
Дальневосточный	5	4	2	159.39	0.29	31.53
Крымский	0	0	0	0.00	0.00	0.00
Неизвестно	0	4	1	0.00	267.48	0.60
Итого	224	234	83	2915.07	1305.13	343.17

7.1.4. Выходы

Совокупные число и объем выходов

Число			Объем, млн долл.		
2013	2014	2014	2013	2014	1.2015
24	41	9	5072.60	3820.26	204.03

Распределение числа и объемов выходов по способу выхода

	Число		Объем, млн долл.	
	2014	1.2015	2014	1.2015
IPO	1	0	952.00	0.00
SPO	0	0	0.00	0.00
Продажа акций на бирже	4	2	360.68	190.00
Продажа стратегическому инвестору	16	2	289.60	0.00
Продажа финансовому инвестору	3	2	1615.00	2.30
Выкуп менеджерами	6	2	0.00	0.00
Списание	4	0	0.00	0.00
Обратный выкуп акций	0	0	0.00	0.00
Полная или частичная продажа активов	4	0	0.98	0.00
Неизвестно	3	1	602.00	11.73
Итого	41	9	3820.26	204.03

Распределение числа и объемов выходов по отраслям

	Число		Объем, млн долл.	
	2014	1.2015	2014	1.2015
Биотехнологии	0.42	0.00	1	0
Компьютеры	0.00	0.00	0	0
Легкая промышленность	0.00	0.00	0	0
Медицина/здравоохранение	0.56	0.00	3	0
Потребительский рынок	1159.00	0.00	8	2
Промышленное оборудование	0.00	0.00	0	1
Сельское хозяйство	0.00	0.00	1	0
Строительство	0.00	0.00	0	0
Телекоммуникации	1757.28	204.03	15	4
Транспорт	0.00	0.00	0	0
Финансовые услуги	0.00	0.00	1	1
Химические материалы	0.00	0.00	0	0
Экология	0.00	0.00	0	0
Электроника	0.00	0.00	1	0
Энергетика	0.00	0.00	0	0
Другое	0.00	0.00	0	1
Неизвестно	903.00	0.00	11	0
Итого	3820.26	204.03	41	9

7.2. Методология*

7.2.1. Фонды

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

Фонд

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

Действующие фонды

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

Капитал фонда

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

Совокупный капитал фондов

Общий объем капиталов действующих фондов.

Новые фонды

Действующие фонды, включенные в статистику по итогам отчетного периода.

Привлеченный капитал фондов

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

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

* За исключением кэптивных фондов

Фонд венчурного капитала (VC-фонд)

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

Фонд прямых инвестиций (PE-фонд)

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

Российский фонд

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

Зарубежный фонд

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

Кэптивный (корпоративный) фонд

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

Управляющая компания

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

Капитал под управлением

Объем капитала, аккумулированный во всех фондах управляющей компании.

в. Рассматриваются следующие типы фондов специального назначения:

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

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

с. Фонды по источникам капитала:

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

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

7.2.2. Управляющие компании

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

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

7.2.3. Инвестиции

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

Сделки по входу

Прямые инвестиции, осуществленные фондами в компании-реципиента инвестиций.

Прямые инвестиции

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

PE-инвестиции

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

VC-инвестиции (венчурные инвестиции)

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

Венчурные стадии (развития компании-реципиента инвестиций)

Стадии компании-реципиента инвестиций:

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