



Обзор российского
венчурного рынка

3 квартал 2013

Друзья!

Мы рады представить новый выпуск «Обзора российского венчурного рынка», подготовленный инвестиционной компанией «Рай, Ман энд Гор секьюритиз». В данном обзоре вы найдете подробную аналитику венчурного рынка России за 3 квартал 2013 года.

Прошедший квартал стал самым успешным в 2013 г. как по объему, так и по количеству сделок. Российский рынок сделал еще несколько шагов на пути к зрелости – на это указывают и рекордный объем сделок по выходу из венчурных проектов, и неожиданно высокая инвестиционная активность корпораций. Все эти признаки говорят о здоровом и уверенном развитии венчурного сектора России.

Тем не менее, на венчурном рынке по-прежнему существует ряд структурных проблем. По сравнению с развитыми рынками в России наблюдается значительный дефицит посевного финансирования, которое на сегодняшний день фактически взяло на себя государство. Кроме того, на российском венчурном рынке все еще очень заметен дисбаланс между ИТ и остальными технологическими секторами.

Хотя по итогам 2013 года объем венчурных инвестиций с большой вероятностью и окажется намного ниже, чем годом ранее, уже сейчас можно сказать, что в текущем году участники венчурного рынка сделали многое для его развития. История успешных выходов, рост интереса к венчурным проектам со стороны корпоративного сектора и участие государства в создании венчурной экосистемы – все эти факторы положительно сказываются на привлекательности российского венчурного рынка как для локальных, так и для зарубежных инвесторов.

Наша цель – сделать российский венчурный рынок более понятным, прозрачным и привлекательным как для внутренних, так и для зарубежных инвесторов. Мы надеемся, что данный обзор приблизит нас к этой цели.



Арсений Даббах

Директор департамента корпоративных финансов
Рай, Ман энд Гор секьюритиз

Содержание

О компании «Рай, Ман энд Гор секьюритиз»	4
Российский венчурный рынок за 2 минуты	5
Тенденции на венчурном рынке	6
Обзор венчурного рынка	7
Выходы и крупные сделки	8
Новые венчурные фонды в 3 квартале	9
Структура рынка	10
Методология	13
Контакты	14

О компании «Рай, Ман энд Гор секьюритиз»

ОАО «Рай, Ман энд Гор секьюритиз» – российская независимая инвестиционная компания. За 20 лет работы компания завоевала безупречную репутацию надежного партнера у своих клиентов и профессиональных участников рынка.

В области венчурных инвестиций ОАО «Рай, Ман энд Гор секьюритиз» оказывает широкий комплекс услуг российским и западным компаниям:

- поиск привлекательных активов для инвестирования;
- привлечение финансирования, включая проведение публичного или частного размещения;
- поиск стратегических инвесторов и сопровождение M&A сделок;
- сопровождение венчурных проектов, включая выработку стратегии и проведение мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности предприятия;
- подготовка рекомендаций по структуре сделки и способам финансирования. Проработка и согласование условий сделок, проведение комплексной экспертизы (Due Diligence) предприятия.

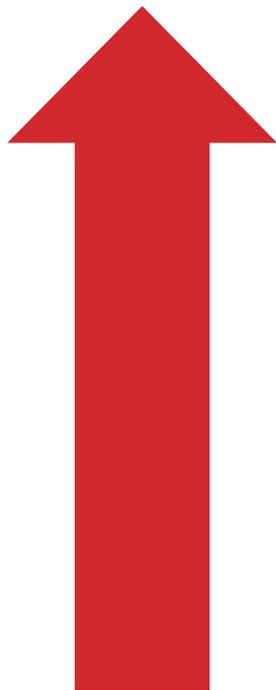
«Рай, Ман энд Гор секьюритиз» состоит в Национальной ассоциации участников рынка альтернативных инвестиций (НАУРАН). НАУРАН – некоммерческое партнерство, целью которого являются привлечение внимания российских институциональных инвесторов к рынку прямых и венчурных инвестиций, формирование благоприятной правовой среды для привлечения капитала и продвижение российского рынка прямых и венчурных инвестиций на международной арене.



Российский венчурный рынок за 2 минуты



Тенденции на венчурном рынке



- Как государственные институты развития, так и частные фонды все более заинтересованы в инвестировании в венчурные проекты на ранних стадиях развития. Для борьбы с дефицитом посевного финансирования по инициативе АСИ создан Фонд развития интернет-инициатив, который проинвестирует в молодые проекты 6 млрд руб.
- Активные следственные действия в отношении государственных институтов развития завершены. Сколково и Роснано сумели убедить государственные контролирующие органы в том, что венчурные инвестиции предполагают высокий риск потерь, устранили найденные нарушения и продолжают свою работу.
- На венчурном рынке появляется все больше образовательных инициатив. Летом проект «Люди будущего» запустил Венчурную академию, с июля работает и образовательный проект НИУ ВШЭ и РВК Venture Kitchen.

- Основная проблема российского венчурного рынка – недостаток прозрачности. Не только частные венчурные фонды, но и государственные институты развития очень неохотно раскрывают информацию о своих инвесторах и сделках. Даже ФРИИ, созданный при непосредственном участии государства, скрывает, чьи именно деньги он будет инвестировать.
- В России очень слабо развито ангельское сообщество. В 3 квартале бизнес-ангелы приняли участие лишь в 40% всех венчурных сделок. Для сравнения, в 2012 г. в США бизнес-ангелы профинансировали 50000 компаний, а венчурные фонды – лишь 600. Большое количество инвесторов-ангелов обеспечивает глубину рынка и необходимое посевное финансирование, которого в России пока не хватает.

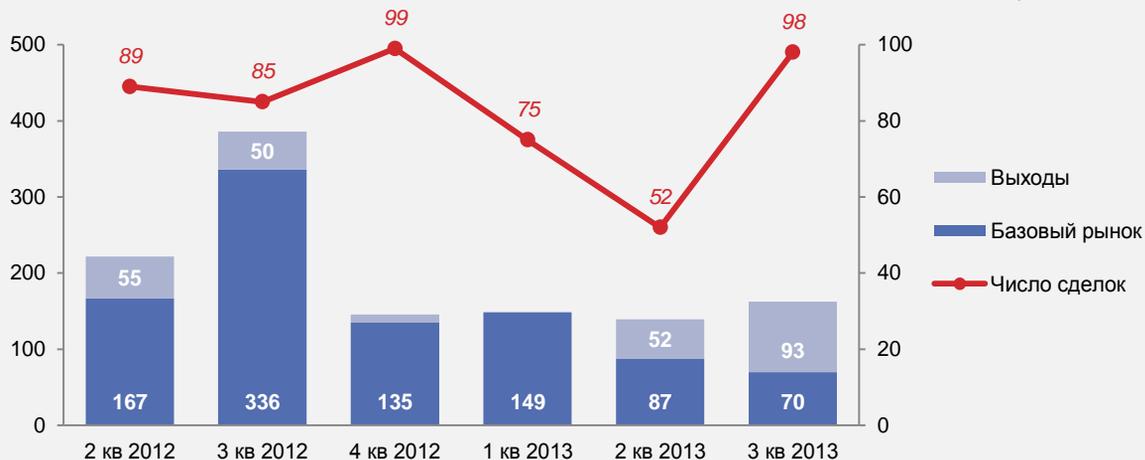


Обзор венчурного рынка

Венчурный рынок активизируется: сделок и выходов стало больше

Динамика российского рынка венчурных сделок

млн долл. США, кроме числа сделок



Источник: RMG

В 3 квартале 2013 г., по нашим подсчетам, российские венчурные проекты привлекли в общей сложности 163 млн долл. США, а число сделок составило 98. Таким образом, в 3 квартале венчурным предпринимателям удалось привлечь на 17% больше, чем кварталом ранее: во 2 квартале общий объем венчурных вложений составил 139 млн долл. Число сделок за тот же период, напротив, выросло на 88,5%. Заметим, что 3 квартал является на данный момент наиболее успешным 2013 г. по обоим показателям.

Прошедший квартал был отмечен рекордным объемом сделок с выходом инвесторов из венчурных проектов – 93 млн долл. США, или 57% от общего объема венчурных инвестиций. Для сравнения, во 2 квартале 2013 г. объем выходов составил лишь 52 млн долл, (37,4% всех инвестиций), а в 1 квартале не было объявлено ни об одной сделке с выходом инвестора.

Отметим, что в объеме венчурных инвестиций не учтена сделка, в ходе которой РФПИ, ЕБРР и

Capman Russia II совместно приобрели миноритарный пакет компании Мауког, занимающейся аутсорсингом и консалтингом в сфере ИТ, за 100 млн. долл. США. Поскольку Мауког – зрелая компания с проверенной бизнес-моделью, мы не считаем данную сделку венчурной, несмотря на то, что она относится к ИТ-сектору. По тем же соображениям в статистике за 2 квартал не учтена 130-миллионная сделка с Lamoda.

Таким образом, объем «базового рынка»* венчурного капитала в России в 3 квартале составил 70 млн долл. США – на 19,5% меньше, чем в предыдущем квартале.

За 3 квартала 2013 г. объем венчурных инвестиций составил 451 млн долл. США – значительно меньше, чем за аналогичный период 2012 г., когда было проинвестировано 706 млн долл. Мы считаем, что по итогам года объем российского венчурного рынка окажется ниже уровня 2012 г. (861 млн долл.).

* Объем венчурных инвестиций без учета выходов и крупных сделок

Выходы и крупные сделки

3 квартал стал рекордным по числу и объему выходов

Компания	Описание	Инвестор	Кто вышел	Сумма, млн долл. США	Сектор
Выходы					
Яндекс.Деньги	Платежный сервис	Сбербанк России	Yandex	60	Финансы
QuickPay	Сеть терминалов наличных платежей	Net Element	Основатели	0,5	Прочие технологии
Banki.ru	Информационный портал о банках	Russia Partners Technology	Finam	6	Провайдеры контента
iConText	Агентство контекстной рекламы	iTech Capital	Лев Глейзер	10	Маркетинг / Реклама
Travel.ru	Информационный портал о туризме	Oktogo	Основатели, Туральянс	2	Провайдеры контента
Тематические медиа	Медиахолдинг, владеющий порталом habrahabr.ru и другими	Денис Крючков	Mail.ru Group	4,5	Провайдеры контента
Platron	Эквайринговая система для E-commerce	Ocean Bank	Татьяна Глазачева	10	Прочие B2B-решения
Крупные сделки					
Maykor	Системный интегратор	РФПИ, ЕБРР, Capman Russia II		100	Прочие ИТ

Источник: RMG

Прошедший квартал был отмечен рекордно высокой активностью в сфере выходов – сделок, в ходе которых один или более инвесторов выходят из капитала компании. Было заключено 7 таких сделок на общую сумму 93 млн долл. США. Для сравнения, во 2 квартале, по нашим данным, состоялись только два выхода на сумму около 52 млн долл., а в 1 квартале о выходах на российском рынке не объявлялось вовсе.

Активность выходов – ключевой показатель степени развитости венчурного рынка. До сих пор небольшое число выходов было одним из

основных факторов, сдерживающих приток иностранных инвестиций на российский инновационный рынок, однако в 2013 г. благодаря улучшению рыночной инфраструктуры и увеличению глубины рынка иностранные венчурные инвесторы начали приходить в Россию. Для российских и зарубежных фондов наличие истории успешных выходов – важный фактор, свидетельствующий о зрелости и привлекательности венчурного сектора.

Новые венчурные фонды в 3 квартале



Фонд развития интернет-инициатив

Средства под управлением: 6 млрд руб.

Стадии: посев

Средний чек: 15-50 тыс. долл. США

ФРИИ был создан Агентством стратегических инициатив еще весной 2013 года, но отбор проектов начал только в 3 квартале. Цель фонда – предпосевное финансирование и акселерация перспективных ИТ-проектов. Как сообщил глава ФРИИ Кирилл Варламов, под управлением фонда находятся средства частных инвесторов – крупных корпораций.



Flint Capital

Средства под управлением: 30 млн долл. США

Сектора: ТМТ, E-commerce, финансы

Средний чек: 0,5 – 2 млн долл. США

Фонд, созданный выходцами из Finam Global, уже имеет 4 проекта в портфеле, а также управляет украинским фондом Bull Ventures.



IT-Online Venture

Сектора: ИТ

Стадии: стартап

Средний чек: 50 – 500 тыс. долл. США

Фонд аффилирован с ITOOnline Group – российско-американской компанией, занимающейся созданием и продвижением интернет-проектов. О закрытых сделках фонд пока не сообщал.



Impulse

Основатели: Григорий Фирсов, Кирилл Белов

Сектора: маркетинг, реклама

Стадии: посев, стартап

Средний чек: 250 – 750 тыс. долл. США

Impulse выполняет функции венчурного фонда, акселератора и инкубатора, а также рассматривает возможности финансирования раунда А (от 1 млн долл.) при условии соинвестирования.



Департамент венчурных проектов ОАО «Ростелеком»

В структуре государственного провайдера телекоммуникационных услуг создан департамент, отвечающий за развитие венчурных проектов. Департамент не является венчурным фондом, но, как ожидается, будет инвестировать в сторонние технологичные проекты, интересные «Ростелекому».



Сколково РусИнновации

Основатели: Рай, Ман энд Гор секьюритиз

Активы под управлением: 250 млн долл. США

Инвестиционный холдинг «Сколково РусИнновации», созданный при участии компании «Рай, Ман энд Гор секьюритиз», будет инвестировать в инновационные проекты России и СНГ. Для этого СКРИ планирует провести двойное IPO на Лондонской и Московской биржах в 2014 г.

Структура рынка: стадии

Число сделок на ранних стадиях резко выросло



В 3 квартале 2013 г. было зафиксировано существенное увеличение числа венчурных сделок на ранних стадиях развития по сравнению с предыдущим кварталом: на стадии посева инвестиции получили 60 проектов против 29, на стадии стартапа – 20 против 16. Также на стадии экспансии было заключено больше сделок, чем в любом из предыдущих 4 кварталов.

Распределение инвесторов по стадиям развития проектов отражает структурные особенности

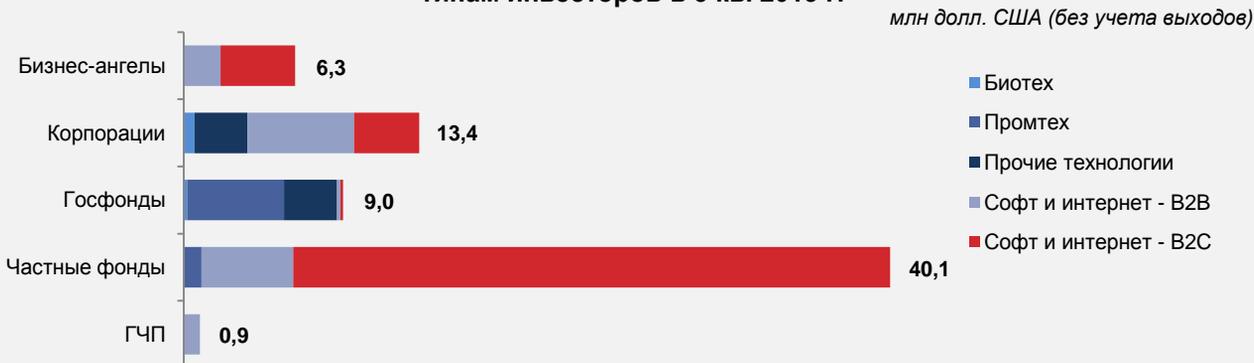
российского венчурного сектора. Так, существенная часть финансирования посевных проектов и стартапов – 38% и 24% соответственно – пришлось в 3 квартале на государственные фонды и институты развития. На поздних стадиях развития, напротив, государство уже не участвовало – ключевыми инвесторами в венчурные проекты на стадии роста и экспансии стали частные фонды и корпорации.



Структура рынка: инвесторы

Государство инвестирует в технологии, частники – в интернет

Объем венчурного финансирования по секторам и типам инвесторов в 3 кв. 2013 г.



Источник: RMG

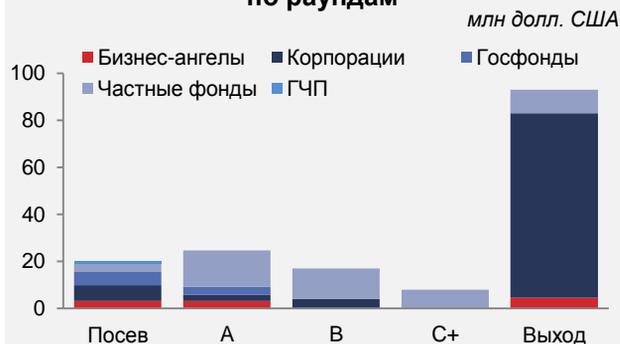
В 3 квартале структура инвестиций оказалась в целом типичной для российского рынка. Технологические сектора, такие как биотехнологии и промтех, получают финансирование в основном от государства, для которого эти сектора являются основным направлением инвестирования. Остальные же инвесторы сконцентрированы на ИТ: в сектора «Софт и интернет – B2B» и «Софт и интернет – B2C» было направлено более 80% всех венчурных инвестиций. Наиболее активно инвестировали, как и обычно, частные

венчурные фонды, на долю которых пришлось почти половина всех вложений.

Стоит отметить рост активности корпоративного сектора, на долю которого пришлось порядка 19% венчурных инвестиций. Для сравнения, в прошлом квартале этот показатель составил менее 2%. Высокая инвестиционная активность корпораций – черта, свойственная развитым венчурным рынкам, и в 3 квартале российский рынок сделал еще один важный шаг к зрелой фазе развития.

Структура раундов венчурных инвестиций в России говорит главным образом о недостатке посевного финансирования. Частные фонды неохотно инвестируют в не проверенные практикой идеи (лишь 18% всех инвестиций в посевных раундах). В 3 квартале ненамного активнее было и государство, но есть надежда, что это «затишье» не продлится долго: недавно набрал первых резидентов Фонд развития интернет-инициатив, трехлетний бюджет которого составляет 6 млрд руб. До конца 2013 г. планируется вложить 2 млрд – существенную сумму для российских посевных раундов.

Объем венчурных инвестиций по раундам



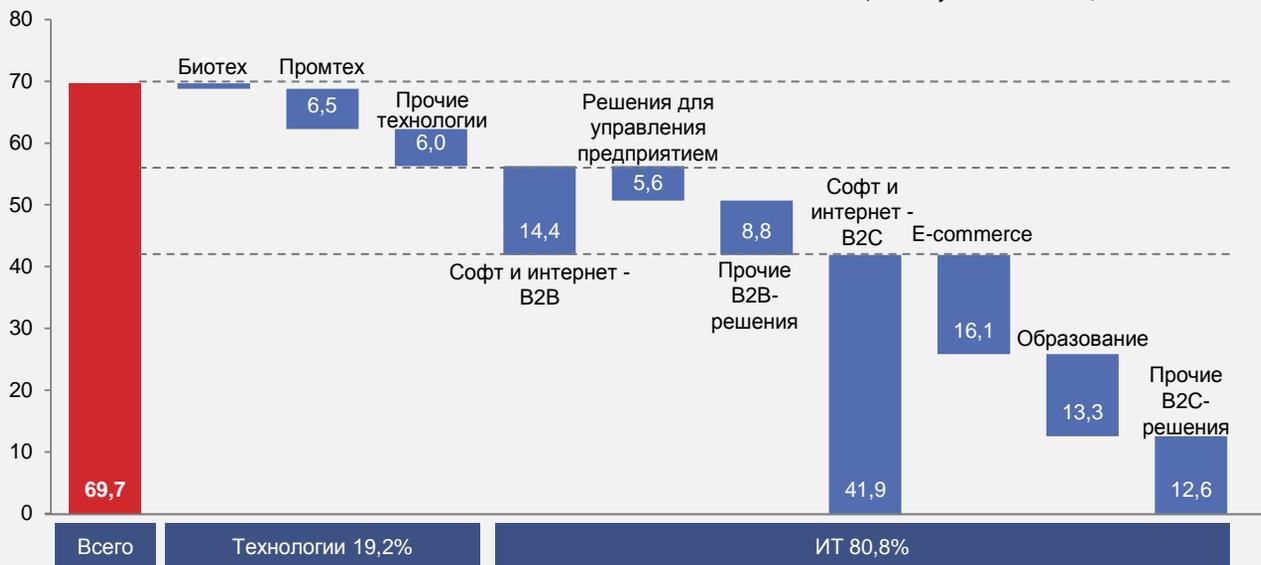
Источник: RMG

Структура рынка: сектора

Венчурные инвесторы надеются на потребителей

Объем венчурных инвестиций по секторам в 3 кв. 2013 г.

Инвестиции без учета выходов, млн долл. США



Источник: RMG

B2C-решения привлекли более половины всех венчурных инвестиций (исключая выходы), в том числе более 23% венчурного капитала в 3 квартале было проинвестировано в секторе E-commerce. Популярность электронной коммерции среди венчурных капиталистов все еще велика, однако «перекос» в ее сторону уже не так заметен, как год назад.

Соотношение между инвестициями в технологии и в ИТ немного сместилось в сторону первых: в

Средний размер сделки в 3 квартале снизился по сравнению со 2 кварталом и составил 0,8 млн долл., а с учетом выходов – 1,7 млн долл. Снижение данного показателя произошло за счет увеличения количества посевных сделок.

ИТ было привлечено 80,8% всего венчурного капитала, в то время как в предыдущем квартале – 87%, а в 2012 г. – более 89%. При этом к био- и промтеху проявляют интерес не только государственные фонды (активность которых в сфере венчурных инвестиций вообще заметно снижается), но и корпорации.

Средний размер венчурной сделки

млн долл. США



Источник: RMG

Методология

Под венчурными инвестициями в данном отчете понимаются инвестиции в рискованные, технологичные и потенциально высокодоходные проекты. При оценке объема и динамики российского рынка венчурных инвестиций учитывались только венчурные инвестиции в компании, которые осуществляют деятельность преимущественно в России. Финансирование российскими инвесторами компаний, ориентированных преимущественно на зарубежные рынки, не включалось в объем российского венчурного рынка.

В объем рынка венчурных инвестиций также включались гранты. Несмотря на то, что грант является безвозмездной субсидией на проведение НИОКР, гранты учитывались в общем объеме рынка, поскольку они, как и инвестиции на возвратной основе, направляются на развитие коммерческих венчурных проектов.

Под выходом понимается сделка, в ходе которой происходит выход инвестора из капитала венчурной компании.

В данном отчете выделяются 4 стадии развития венчурного проекта:

1. Посев (Seed): проект существует только на бумаге или в виде лабораторных разработок.
2. Стартап (Startup): компания, либо находящаяся на организационной стадии, либо уже ведущая короткое время свой бизнес, но еще не продававшая свой продукт за деньги.
3. Рост (Growth): начало выпуска новой продукции, размещение ее на рынке и получение первых небольших доходов.
4. Экспансия (Expansion): увеличение объемов продаж, рыночной доли, объемов производства, офисных площадей и пр.

Для целей данного отчета **мы изменили методологию классификации венчурных проектов на сектора** по сравнению с нашим отчетом за 2 квартал 2013 г. Методология, принятая нами начиная с данного выпуска, позволяет, по нашему мнению, проще классифицировать венчурные проекты исходя из сущности их бизнеса.

Мы разделили все венчурные проекты на 7 секторов: Биотех, Промтех, Компьютерные технологии и оборудование, Прочие технологии, Софт и Интернет – B2B, Софт и Интернет – B2C, Прочие ИТ. Первые 4 сектора составляют макросектор Технологий, остальные – макросектор ИТ.

Биотех: проекты в сфере здравоохранения, фармацевтики, диагностики и разработки медицинского оборудования.

Промтех: проекты в сфере лазерных, энергетических, робототехнических, космических, экологических и прочих технологий, предназначенных для использования в промышленности.

Компьютерные технологии и оборудование: проекты в сфере телекоммуникаций, хранения данных, мобильных технологий и компьютерной техники.

Софт и Интернет – B2B: приложения и интернет-сервисы, клиентами которых являются предприятия. К этому подсектору относятся, в частности, решения для управления бизнесом, маркетинга и разработки ИТ-продуктов.

Софт и Интернет – B2C: приложения и интернет-сервисы, клиентами которых являются физические лица, в т.ч. решения в сфере электронной торговли, предоставления контента, поиска, потребительских финансов, образования, а также игры, социальные сети и прочие сервисы для потребителей.

Контакты

Нам очень важно мнение читателей: инвесторов, венчурных предпринимателей и всех, кто интересуется российским венчурным рынком. Мы будем рады получить от Вас любые комментарии, которые позволят нам сделать отчеты более интересными и полезными.

Просим отзывы, пожелания и предложения направлять на адрес vc@rmg.ru

Авторы отчета:

Арсений Даббах

Директор

Департамент корпоративных финансов

Рай, Ман энд Гор секьюритиз

arseniy.dabbakh@rmg.ru

+7 495 258 62 62

Борис Орловецкий

Аналитик

Департамент корпоративных финансов

Рай, Ман энд Гор секьюритиз

boris.orlovetsky@rmg.ru

+7 495 258 62 62

Информация и мнения, содержащиеся в настоящем аналитическом документе (далее по тексту – «Аналитические материалы»), опубликованы исключительно в информационных целях и не могут рассматриваться как предложение купить или продать упомянутые в нем ценные бумаги и другие финансовые инструменты, а также не имеют целью побудить к совершению таких сделок. Любые инвестиции в ценные бумаги или иные финансовые инструменты могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неэффективными или недопустимыми для той или иной категории инвесторов. Для принятия решения об осуществлении инвестиций в указанные выше объекты требуется владение существенным опытом и знаниями в финансовой области, позволяющими правильно оценить риски и преимущества таких инвестиций. Аналитические материалы могут использоваться инвесторами в Российской Федерации в соответствии с законодательством Российской Федерации. Аналитические материалы не адресованы резидентам США, Великобритании, Канады, Австралии или Японии, а также инвесторам других юрисдикций, если только они не относятся к определенным видам инвесторов и не действуют в таких условиях, когда они, в соответствии с законодательством их юрисдикции, имеют право использовать Аналитические материалы. Рай, Ман энд Гор секьюритиз не несет ответственности за использование Аналитических материалов инвесторами, не уполномоченными их использовать, в соответствии с законодательством их юрисдикции. Содержащаяся в настоящем документе информация и мнения основаны на данных, полученных из предположительно достоверных и добросовестных источников, однако Рай, Ман энд Гор секьюритиз не дает никаких гарантий или поручительств, выраженных или косвенных, в отношении точности, полноты, актуальности или достоверности такой информации. Любые мнения или оценки, содержащиеся в Аналитических материалах, являются частным суждением специалистов компании Рай, Ман энд Гор секьюритиз и могут быть изменены без уведомления. Рай, Ман энд Гор секьюритиз не обязано обновлять или исправлять неточности, содержащиеся в Аналитических материалах. Ни Рай, Ман энд Гор секьюритиз, ни кто-либо из директоров, сотрудников, представителей, аффилированных лиц или лицензиатов компании не будут нести никакой ответственности за любые убытки, ущерб или иные последствия, возникшие в результате использования в практической деятельности всей либо части информации, содержащейся в Аналитических материалах. Настоящий документ не может быть воспроизведен, распространен или использован иным образом, полностью или частично, без предварительного письменного разрешения Рай, Ман энд Гор секьюритиз.

Изображение на обложке предоставлено Tristan Neuhaus по лицензии Creative Commons.

Все права защищены © Рай, Ман & Гор секьюритиз, 2013
Тел: 7 (495) 258 6262; e-mail: vc@rmg.ru