

Исследование экспертной оценки рынка стартапов и инвестиций в сфере IT

Аналитический отчет по результатам
экспертных интервью



Информация об исследовании

Источник данных

В рамках исследования экспертной оценки рынков стартапов и инвестиций в сфере IT Институт фонда «Общественное мнение» провел в сентябре – октябре 2014 года 30 телефонных интервью с сотрудниками инвестиционных фондов, журналистами, представителями стартап-компаний, служащими органов государственного управления, сотрудниками интернет-компаний.

Интервью проводились по полуструктурированному гайду, содержащему 4 тематических блока.

Цель исследования

Изучить мнение экспертов о состоянии рынка венчурного инвестирования.

Задачи исследования

Выявить мнение экспертов по следующим темам:

- Рынок венчурного инвестирования
- Структура венчурного рынка
- Инвестиционные фонды
- Участники рынка инвестиций

Основные результаты исследования

- Оценка нынешнего состояния и перспектив развития рынка венчурного инвестирования в России осуществляется экспертами в контексте сложной экономической и политической обстановки (введение санкций, отток западных игроков и инвестиций). В целом эксперты отмечают усиление роли ФРИИ в формировании рынка на ранних стадиях инвестирования и уменьшение игроков на следующих этапах инвестиционной цепочки.
- В сложившихся условиях часть экспертов характеризуют состояние рынка как стагнацию, с уменьшением успешных проектов, общего количества сделок и новых игроков. По сравнению с исследованием прошлого среди «ключевых» игроков рынка эксперты называли меньше фондов и бизнес-ангелов, четко выделяя TOP-5: Runa Capital, ФРИИ, Almaz Capital, Сколково, РВК.
- В целом эксперты отмечают такие тенденции на рынке, как укрупнение сделок, миграция капитала из поздних этапов инвестирования, ориентация на выбор проектов с экономической выгодностью, вложение в проекты с ориентацией на прибыль (уже имеющие продукт), постепенное изменение законодательства под инвесторов, появление интересных проектов не только в сфере IT, но и мобильного интернета, научные и технические проекты, появление проектов, сразу ориентированных на международный рынок.
- К основным внешним барьерам развития венчурного рынка IT в России эксперты относят юридические барьеры (непроработанность юридической стороны бизнеса, правил и стандартов оформления сделок), экономические барьеры (ситуация на международном рынке, отсутствие роста экономики в России, бюрократия и российская специфика ведения бизнеса), слишком активное участие государства в делах рынка («перегрузка» инвестициями рынка, негативные примеры «отъема» бизнеса государством («Евросеть», «Юкос»), а также общую закрытость рынка и необходимость переориентации на Восток.
- К внутренним барьерам развития венчурного рынка IT в России эксперты относят недостаточную открытость рынка в плане процессов проведения сделок, демонстрации успешных примеров «выходов», недостаточная] популяризация «инвестиционной истории» и рынка инвестирования в целом для привлечения большего количества игроков (стартапов, инвесторов, фондов).
- Экспертное сообщество отмечает, что для преодоления барьеров и улучшения климата на инвестиционном рынке могут помочь такие меры, как изменение правового регулирования и обеспечения проведения инвестиционных сделок, формирование внутренних источников капитала (защита от санкций), большое количество публичных историй успеха, создание «фонда фондов», поддержка инвестиционных компаний.

Рынок венчурного инвестирования



Ключевые выводы

- ◆ К особенностям российского рынка венчурного инвестирования в IT эксперты относят: малый объем рынка (по сравнению с западным), закрытость рынка и ориентация на пророссийские проекты, неразвитость инвестиционной цепочки (не все игроки представлены в нужном объеме), а также снижение привлекательности рынка для западных игроков в связи со сложной экономической и политической ситуацией.
- ◆ При оценке нынешнего состояния рынка мнения экспертов разделились. Часть экспертов оценивают рынок как формирующийся или развивающийся, а часть экспертов отмечают стагнацию или даже «закат» рынка.
- ◆ На данный момент на рынке полностью закрыта стадия инвестиций на ранних этапах, сократилось число проектов, попадающих в «долину смерти», наблюдается повышение качества сделок.
- ◆ При этом в связи со сложной политической и экономической ситуацией наблюдается отток бизнес-ангелов и иностранных инвестиций, уход ряда проектов за границу в поисках инвестиций, мало значимых по масштабам выходов, общее ощущение стагнации рынка.
- ◆ К ключевым проблемам рынка венчурного инвестирования эксперты сейчас относят: отсутствие игроков, способных поддержать проекты на следующей после посевной стадии инвестирования; отсутствие проработанной законодательной базы, уменьшающей риски сделок; сложную экономическую ситуацию в стране, сложность прогнозирования, замкнутость рынка на себе (санкции, уход западных игроков).
- ◆ В связи со сложной экономической ситуацией эксперты прогнозируют усиление замкнутости рынка, консолидацию вокруг крупнейших игроков. При этом квалификация игроков рынка (инвесторов и стартапов) и качество сделок будет повышаться.

Тенденции на венчурном рынке

Со стороны государства:

- ✦ Нет механизмов для инвестирования «свободных» денег в интересные стартапы, несмотря на риски (вложения «как хобби»), для синдицированных инвестиций.
- ✦ Повышение «рискованности» рынка из-за сложной экономической и политической ситуации.
- ✦ Изменение законодательства под инвесторов.

Со стороны фондов:

- ✦ Укрупнение сделок, миграция капитала из поздних этапов инвестирования.
- ✦ Меньше именно венчуров, а не инвестиционных компаний, которые вкладывают в венчурные проекты, а не в электронную коммерцию.
- ✦ Ориентация на выбор экономически выгодных, прибыльных проектов, вложение в проекты, уже имеющие продукт.
- ✦ Рост доли государственных фондов, вложение на начальной стадии
Уменьшение роли инвестора как консультанта.
- ✦ Ориентация на инвестиции в западные проекты как более рентабельные экономически.

Со стороны структуры:

- ✦ Стагнация рынка, ничего не происходит.
- ✦ Большие риски из-за экономической ситуации, игроки не готовы вкладывать деньги на дальнюю перспективу.
- ✦ Преодоление синдрома «долины смерти», закрытие посевной стадии.
- ✦ Отток иностранных фондов. Сокращение количества бизнес-ангелов.
- ✦ Большое количество стартапов с запросом на малый бизнес, а не на большую инвестиционную историю.

Со стороны стартапов:

- ✦ Появление интересных проектов не только в сфере IT (мобильный интернет, научные и технические проекты).
- ✦ Меньше проектов, сделанных студентами, людьми без опыта. Интерес к биотехнологиям, биоинформатике.
- ✦ Вложение в проекты, связанные со здоровьем и образованием.
- ✦ Сокращение количества стартапов, увеличение доли более зрелых проектов.
- ✦ Появление проектов, сразу ориентированных на международный рынок.
- ✦ Появление новых интересных IT-стартапов.

Структура венчурного рынка



Ключевые выводы

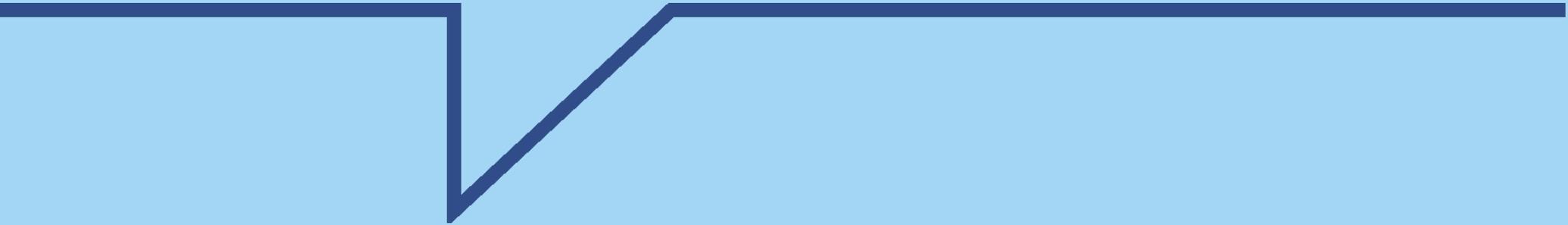
- Основными действующими силами в структуре венчурного рынка остаются государство, инвесторы и стартапы. По-прежнему на рынке присутствуют незначительное количество частных инвесторов (бизнес-ангелов) и инфраструктурных объектов (инкубаторы, акселераторы, технопарки), а также сторонние консультанты.
- По мнению экспертов, рынок по своей структуре сильно дифференцирован как с точки зрения фондов, так и со стороны стартапов. Также за последний год изменился баланс по степени присутствия на рынке фондов
- Эксперты отмечают рост сбалансированности рынка с точки зрения направления для инвестиций. Фонды формируют портфели проектов разнообразного профиля, вводится практика соинвестирования. При этом по-прежнему сохраняется нехватка качественных стартапов на входе.
- Эксперты отмечают значимое снижение числа бизнес-ангелов на рынке, а также фондов с западным капиталом.
- В целом роли ключевых игроков на рынке вполне адекватны задачам рынка. Наблюдается нехватка участия государства в финансировании и развитии социально значимых проектов, а также в обеспечении законодательной и юридической чистоты функционирования рынка.
- Эксперты отмечают формирование запроса отрасли на формирование институциональных единиц – института менторства, бизнес-ангелов, а также фондов второго уровня («фонды фондов»).

Структура рынка. Основные игроки



- В структуре рынка венчурных инвестиций можно выделить трех игроков «большого» уровня: государство, инвесторы, стартапы.
- Тем не менее, большая часть экспертов говорят о неоднородности рынка:
 - с точки зрения пропорций игроков на рынке (количество фондов, количество стартапов, степень присутствия государства);
 - с точки зрения географического распределения основных игроков;
 - с точки зрения разнообразия фондов, представленных на рынке, и множественности их классификаций;
 - с точки зрения разнообразия стартапов (тематические, ориентация на внешний или внутренний рынок).

Инвестиционные фонды



Ключевые выводы

- Спецификой российского венчурного рынка и отчасти причиной его неоднородности является большое количество разнообразных венчурных фондов – разных не только по форме организации, но и по стратегии инвестирования, по предпочтениям сфер инвестирования, по уровню профессионализма членов команды фонда.
- В результате анализа упоминаний конкретных фондов экспертами в вопросе о «крупных игроках» был построен рейтинг узнаваемости. В TOP 3 по узнаваемости входят Runa Capital, ФРИИ и Almaz Capital.
- Стоит отметить, что данные фонды более узнаваемы в среде стартапов и фондов, а вот журналисты менее осведомлены о ключевых игроках рынка, несмотря на активную PR-деятельность представленных фондов.
- В ходе анализа высказываний выявилась специфика восприятия государственных фондов Сколково, РВК как грантодателей, нежели как венчурных фондов. В целом эксперты отмечают снижение активности данных фондов на рынке.
- По сравнению с прошлым годом большинство экспертов затруднились выделить тройки лидирующих фондов по конкретным показателям (количество реализуемых проектов, известность, значимость для отрасли и рынка в целом, удобство работы, эффективность, инновационность, доступность), а смогли дать сводный рейтинг показателей. Первое место в рейтинге занимает ФРИИ, далее идут Runa Capital и Almaz Capital. Другие фонды упоминались экспертами значительно реже.
- По показателю представленности в публичном пространстве и PR-активности эксперты поставили на первое место ФРИИ, отмечая его присутствие на всех значимых мероприятиях отрасли, интересные инфоповоды в СМИ, открытость и коммуникабельность команды.

Крупнейшие игроки рынка

- Первое и третье место в рейтинге крупнейших игроков – у частных фондов Runa Capital (в прошлом году был на втором месте) и Almaz Capital. Второе место – у фонда с государственной поддержкой (ФРИИ), который в прошлом году занимал четвертое место в рейтинге. Также повысилось число упоминаний фонда Сколково как крупнейшего игрока рынка. Отметим, что в целом о фондах лучше осведомлены представители стартапов и фондов. За год существенно (с 21 до 10) сократилось число игроков, упомянутых однократно.
- Также, по мнению экспертов, важными игроками рынка являются бизнес-ангелы и крупнейшие интернет-компании.

Рейтинг крупнейших игроков венчурного рынка (по количеству упоминаний)

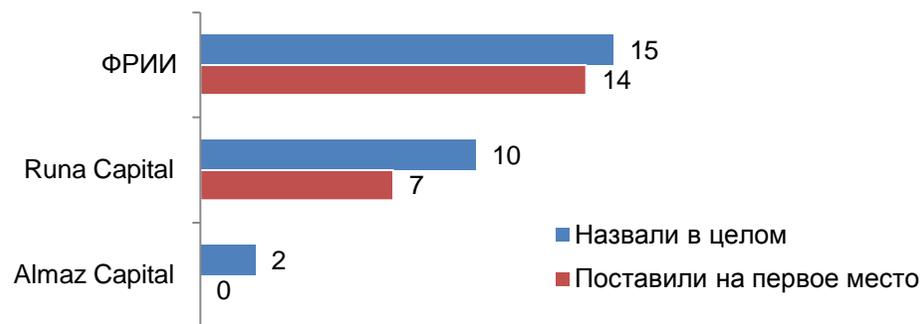
	Фонды	Стартапы	Журналисты
Runa Capital	15	11	3
ФРИИ	11	10	3
Almaz Capital	11	8	3
Сколково	9	4	2
РВК	3	4	2

- В качестве крупных игроков эксперты называли также:
 - бизнес-ангелов (Аркадий Морейнис, Игорь Мацанюк, Игорь Рябенский);
 - интернет-компании (Яндекс, Mail.ru, Microsoft).

Рейтинги фондов по ключевым показателям

- ◆ Перед экспертами стояла задача назвать 3 ключевых фонда по определенным параметрам: количество реализуемых проектов, известность, значимость для отрасли и рынка в целом, удобство работы, эффективность, инновационность, доступность.
- ◆ По сравнению с прошлым годом эксперты в большинстве случаев не смогли назвать тройку лидеров по каждому из критериев, а высказывали общее представление о положении того или иного фонда. В целом эксперты выделяют следующую тройку лидеров: ФРИИ, Runa Capital и Almaz Capital.

Рейтинг фондов по совокупности ключевых показателей (по количеству упоминаний)



Участники рынка инвестиций



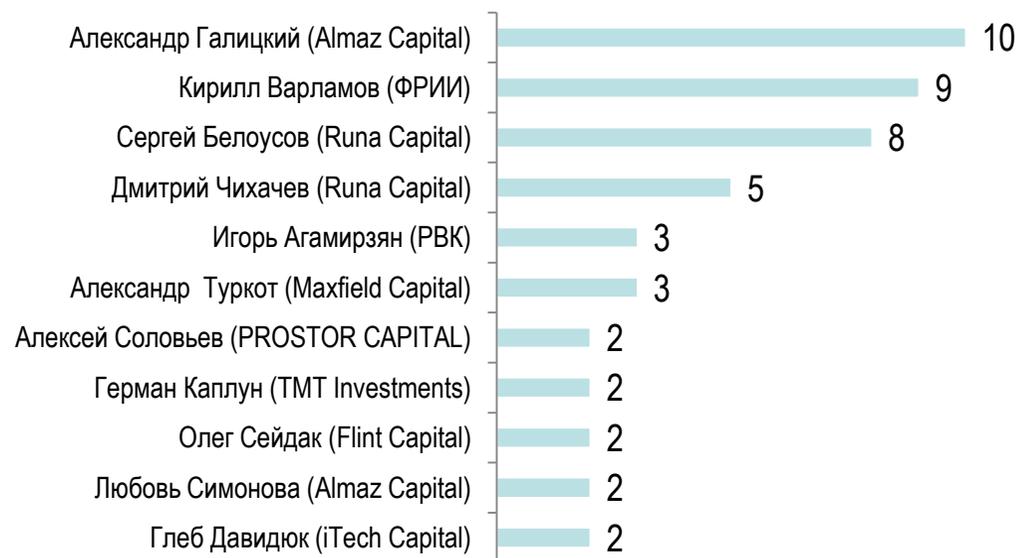
Ключевые выводы

- ✦ По мнению экспертов, специалисты рынка венчурного инвестирования обладают такими профессиональными качествами, как широкий кругозор, опыт в ведении бизнеса (для инвесторов), умение критически мыслить и проводить экспертизу проектов, сочетать навыки управленцев / аналитиков / финансистов. Также эксперты отмечают нехватку специалистов широкого профиля (из различных областей).
- ✦ К личным качествам людей, вовлеченных в среду венчурного инвестирования, часто относят наличие определенного бэкграунда (бизнес, политика, государственные компании), который задает определенную стратегию поведения, и все реже – наличие предпринимательской хватки как качества, нежели опыта предпринимательской деятельности в прошлом.
- ✦ Если говорить о первых лицах венчурных фондов, то, по мнению экспертов, TOP 5 по узнаваемости – это Александр Галицкий (Almaz Capital), Кирилл Варламов (ФРИИ), Сергей Белоусов (Runa Capital), Дмитрий Чихачев (Runa Capital), Игорь Агамирзян (РВК). Эти люди характеризуются экспертами как высококлассные профессионалы, с большим опытом ведения бизнеса и лидерскими качествами.
- ✦ По мнению экспертов, сейчас на рынке лучшая команда у ФРИИ. Она оценивается как команда профессионалов, команда лучших специалистов отрасли. Также данную команду воспринимают как наиболее ярко представленную в публичном пространстве, активно рассказывающую о себе и о деятельности фонда.
- ✦ На втором месте команда Runa Capital – большая, с опытом ведения бизнеса и технологическим бэкграундом.
- ✦ По сравнению с прошлым годом эксперты реже упоминали команды других инвестиционных фондов и институтов развития.

Представители фондов: узнаваемость

Рейтинг известности первых лиц венчурных фондов (по количеству упоминаний)

Результаты ответа на вопрос интервью: «Кого из первых лиц венчурных фондов вы можете назвать?»



- Также были упомянуты: Мария Лапук (ФРИИ), Ренат Батыров (Сколково), Максим Красных (Intel Capital), Игорь Рябенский (Альтаир), Леонид Богуславский (ru-Net Holdings), Дмитрий Калаев (ФРИИ), Александр Чачава (LETA CAPITAL), Юрий Мильнер, Аркадий Морейнис, Егор Руди.



Общество с ограниченной ответственностью
«Институт Фонда "Общественное мнение"»
123242 Россия, Москва, пер. Капранова, 3
Телефон: +7(495) 7458765
Факс: +7(495) 7458903