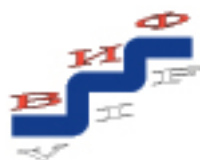


9 месяцев

2017

ОБЗОР РЫНКА
Прямые и венчурные
инвестиции в России



Оглавление

Введение.....	3
Термины и определения.....	4
Методология.....	5
Фонды.....	6
Инвестиции.....	15
Выходы.....	27
Дополнительные данные.....	33

Введение

Представляем вашему вниманию «Обзор рынка. Прямые и венчурные инвестиции в России» за девять месяцев 2017 года, подготовленный Российской ассоциацией венчурного инвестирования (РАВИ) и Венчурным Инновационным Фондом (ВИФ).

В Обзоре представлена информация о результатах работы институциональных инвесторов (российских и зарубежных фондов, а также бизнес-акселераторов, инвестирующих средства и имеющих собственный (партнерский) фонд).

В процессе подготовки материалов были использованы следующие источники:

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

Экспертная база российского венчурного рынка сформирована в рамках деятельности Объединенной аналитической группы (ОАГ)¹, созданной по инициативе РАВИ при поддержке РВК в 2014 году. Участниками ОАГ являются как институты развития и консалтинговые компании, так и инвестиционные фонды и управляющие компании.

¹ <http://www.rvca.ru/rus/news/2015/02/16/united-analytical-group/>

Термины и определения

Термины ²	Определения
Инвестиции	
VC инвестиция	Инвестиция в компанию на венчурных стадиях (посевная, начальная, ранняя и в некоторых случаях расширение). Объем инвестиции – менее 100 млн долл.
PE инвестиция	Инвестиция в компанию на зрелых стадиях (расширение, реструктуризация, поздняя). Без ограничения объема инвестиций.
Российская компания	Более 50% объема продаж продукта/услуг – на территории Российской Федерации.
Зарубежная компания	Менее 50% объема продаж продукта/услуг – на территории Российской Федерации.
Фонды	
VC фонд	Фонд, в портфеле которого более 90% инвестиций являются VC инвестициями.
PE фонд	Фонд, в портфеле которого менее 10% инвестиций являются VC инвестициями.
Российский фонд	Фонд, в портфеле которого более 50% объема инвестиций осуществлено в российские компании.
Зарубежный фонд	Фонд, в портфеле которого менее 50% объема инвестиций осуществлено в российские компании.

² <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/methodology-of-data-collection-and-analysis-of-the-main-parameters-of-russian-venture-funds>

Методология

Исследование подготовлено на основе разработанной в 2014 году и дополненной в 2015-2017 годах «Методологии сбора и анализа основных параметров деятельности российских фондов прямых и венчурных инвестиций»³, которая является базисом, призванным обеспечить сопоставимость результатов исследований российского рынка прямых и венчурных инвестиций и предоставить возможность всем заинтересованным сторонам общаться «на одном языке».

Фонды

В исследование вошли данные о деятельности российских и зарубежных PE и VC фондов, инвестирующих в российские компании.

Инвестиции

В исследовании рассматриваются PE и VC инвестиции, осуществленные с участием PE и VC фондов исключительно в российские компании.

Выходы

В исследование вошли данные о выходах PE и VC фондов из российских компаний.

³ <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/methodology-of-data-collection-and-analysis-of-the-main-parameters-of-russian-venture-funds>

Методология является результатом работы по гармонизации методик оценки показателей российского рынка PE&VC и концентрации совместных усилий на повышении его прозрачности, начатой 2014 году Российской ассоциацией венчурного инвестирования (РАВИ) при поддержке РВК в рамках Объединенной аналитической группы (ОАГ). В состав ОАГ вошли представители ведущих консалтинговых компаний, фондов прямых и венчурных инвестиций, институтов развития и других профильных организаций.

Участниками ОАГ проводилась планомерная работа по закреплению промежуточных результатов работы Группы, в частности была запущена процедура подписания Декларации, участники которой (прежде всего компании, занимающиеся подготовкой аналитики рынка) подтверждают, в частности, стремление к следованию на практике положениям Методологии в ходе проведения исследований рынка PE&VC, а также к объединению усилий по совершенствованию методического базиса исследования российского рынка PE&VC и повышению его прозрачности. К декларации присоединились: РВК, Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ), Национальная ассоциация бизнес-ангелов (НАБА), ООО «АйПиО Борд», ООО «РМГ Партнеры», ООО «O₂ Consulting», ООО «Преквека», ЗАО «Инвестиционная компания «Старта Эпитал», ООО «Джейсон энд Партнерс» и другие.

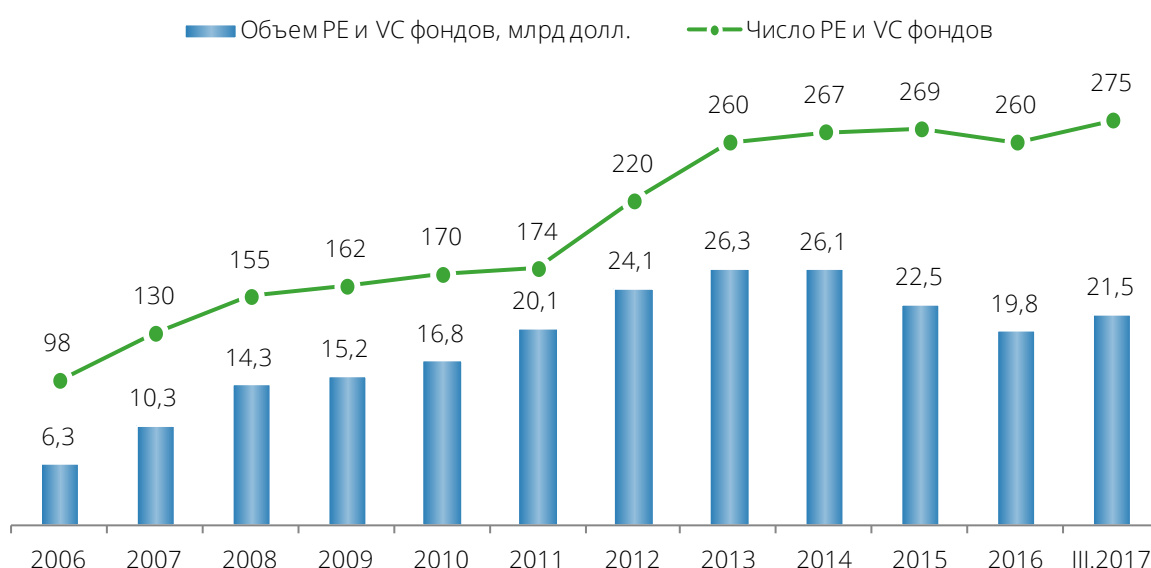
Фонды

За девять месяцев 2017 года была отмечена положительная динамика совокупной капитализации PE и VC фондов (прирост составил около 1,4 млрд долл.). При этом свыше 82% обеспечили фонды, созданные при государственной поддержке. Также отмечается заметный приток новых игроков - отмечено появление 17 новых венчурных фондов (4 – с участием государственного капитала).

Государство продолжает оставаться активным игроком венчурного рынка: на его долю приходится 29% от общего числа действующих фондов. Кроме того, фонды с участием государственного капитала на сегодняшний день остаются доминирующим источником инвестиций для "не ИТ"-компаний: 89% действующих венчурных фондов с участием государственного капитала сфокусированы на инвестициях в реальный сектор экономики или имеют смешанные отраслевые предпочтения (при этом в сегменте частных фондов лидер отраслевых предпочтений – сектор Информационно-коммуникационных технологий (ИКТ)).

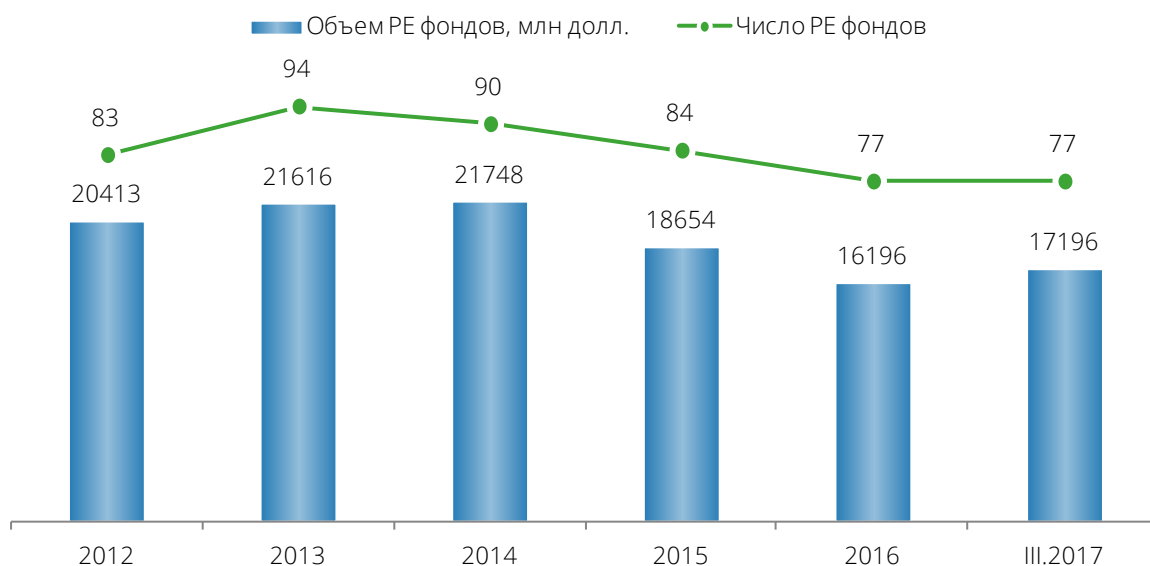
На фоне снижения активности в сегменте PE "удельный вес" VC фондов в общем числе действующих фондов за последние пять лет вырос на 9%.

1. Действующие PE и VC фонды

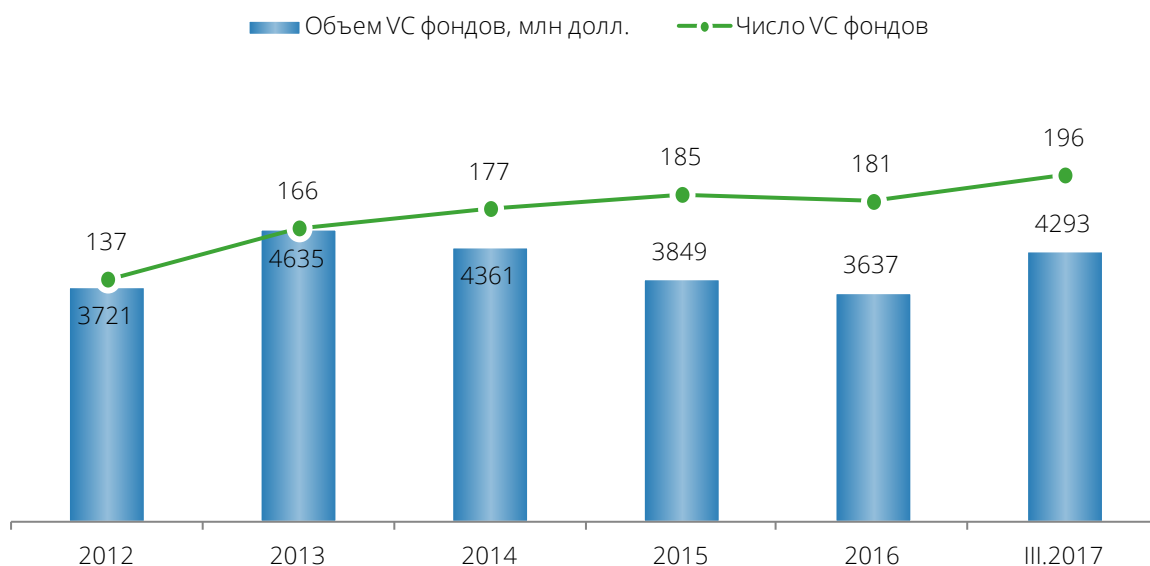


2. Положительная динамика объема совокупного капитала наблюдается как в сегменте PE, так и в сегменте VC фондов.

3. Действующие PE фонды



4. Действующие VC фонды

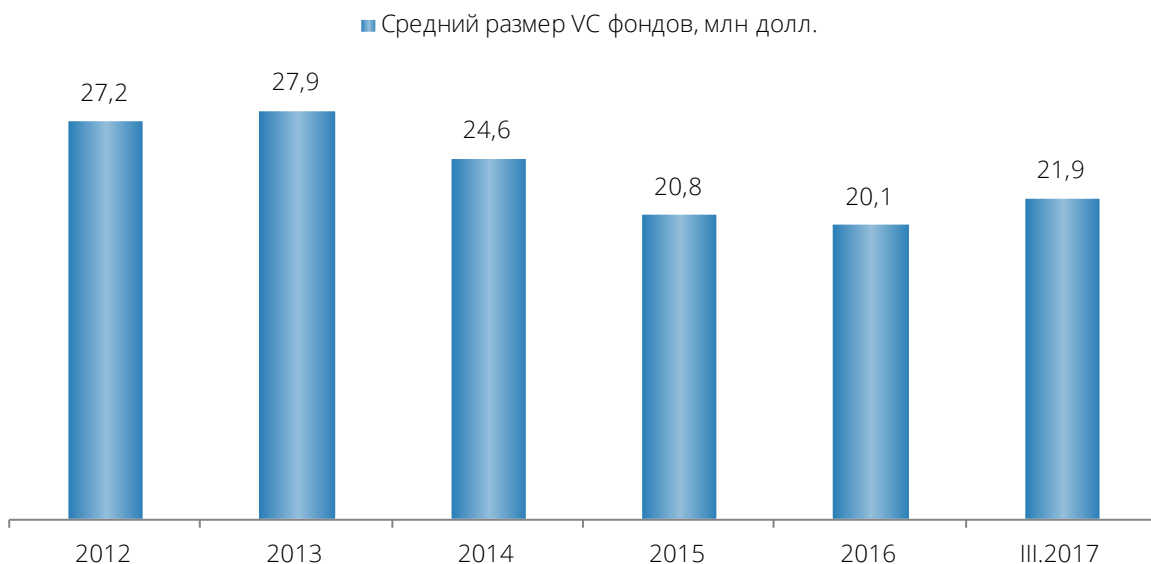


Начиная с 2015 года, средний объем капитала VC фондов был относительно стабилен и фиксировался на уровне примерно 20 млн долл.

5. Средний объем PE фондов

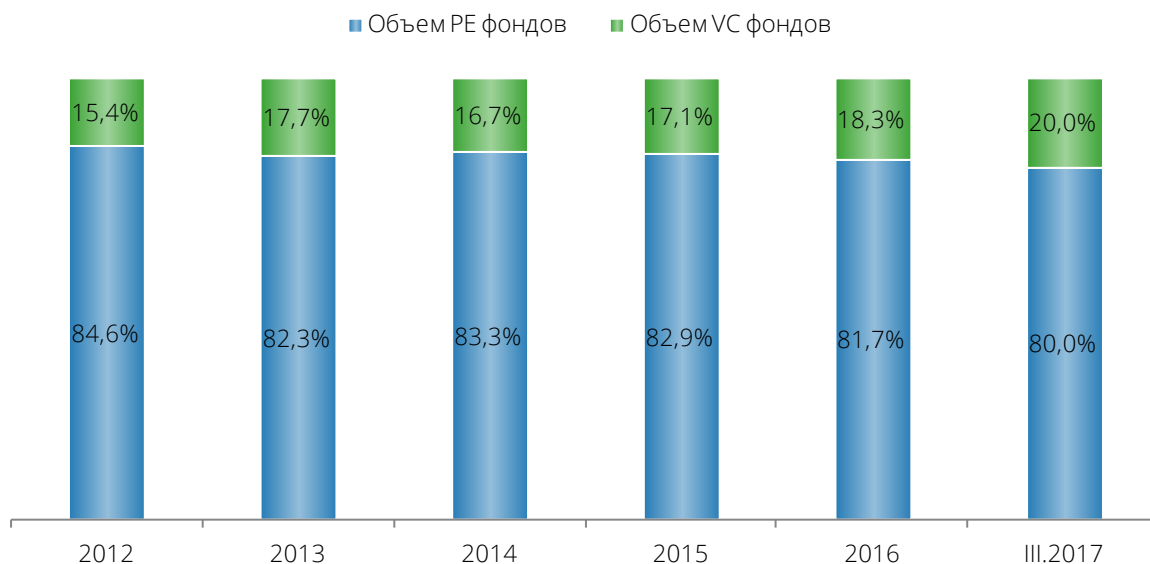


6. Средний объем VC фондов

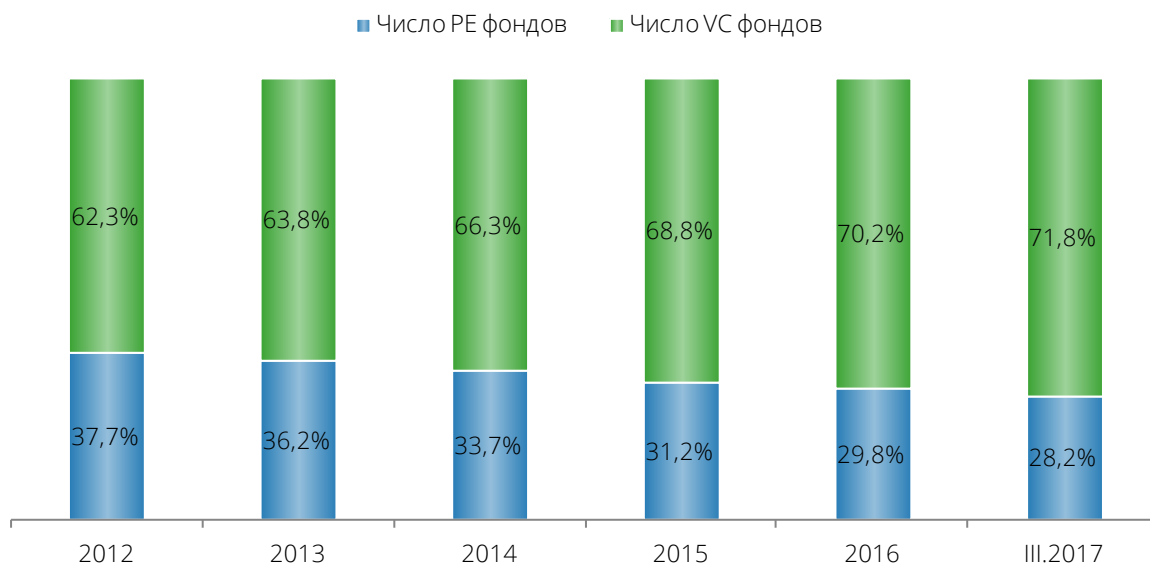


На фоне некоторого снижения активности в сегменте PE растет относительная доля числа VC фондов: с 2012 года рост составил 9%.

7. Соотношение объемов PE и VC фондов

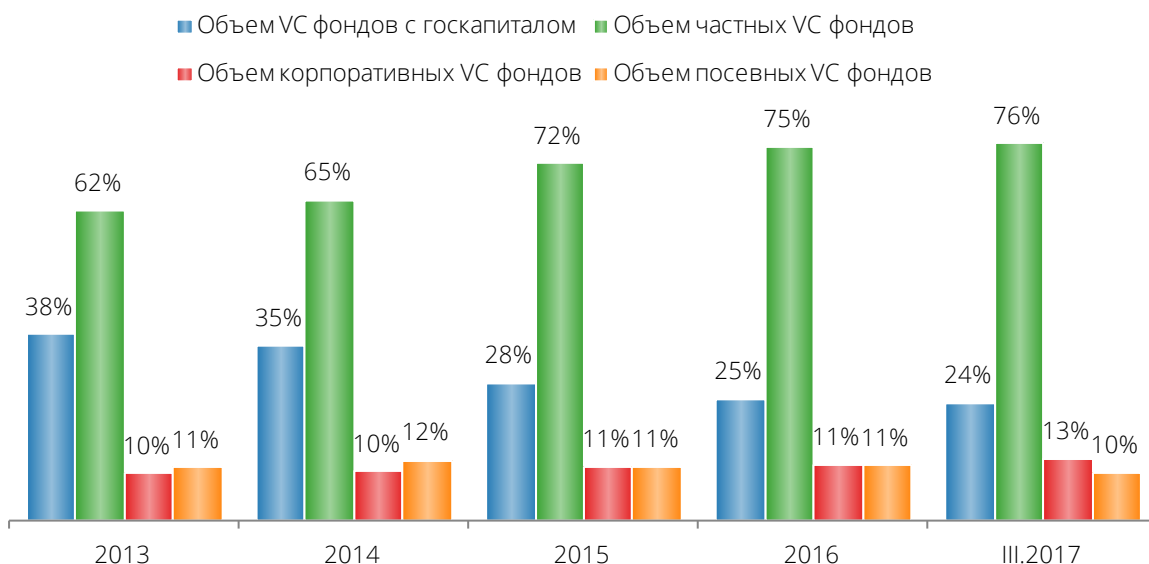


8. Соотношение числа PE и VC фондов



Определенное снижение доли объема VC фондов с участием государственного капитала с 2013 годов значительной степени связано с ослаблением курса рубля, так как большинство фондов этой группы номинировано в рублях.

9. Объем VC фондов по типам фондов

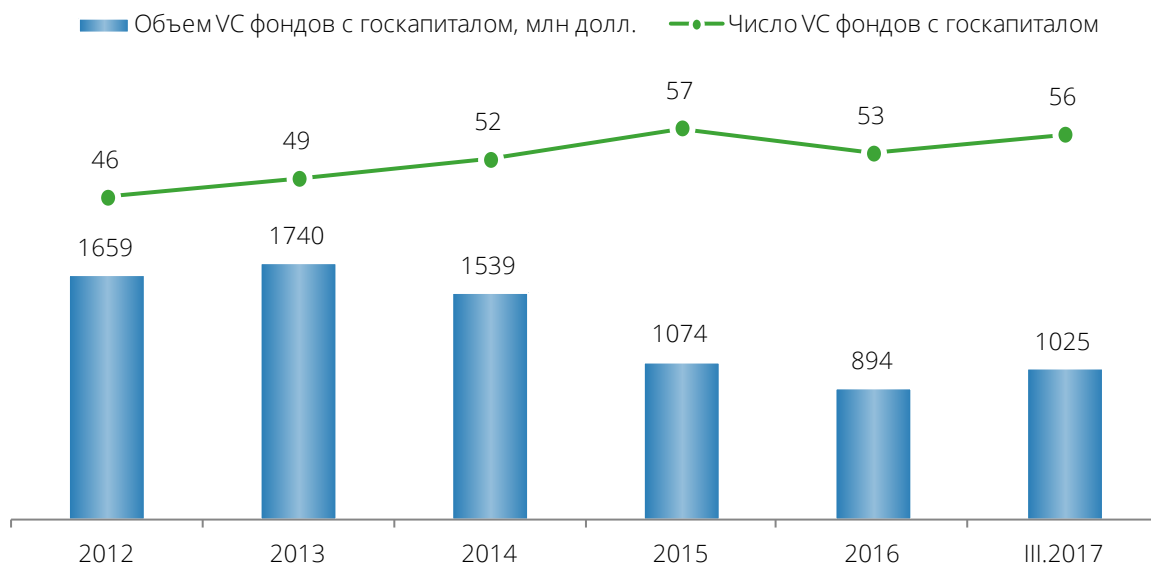


10. Число VC фондов по типам фондов

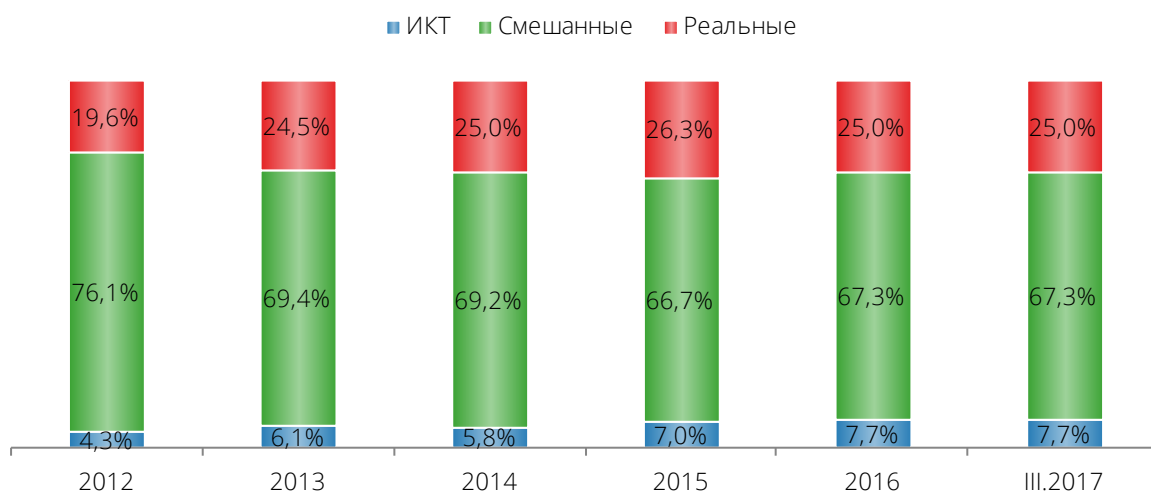


Основные инвестиционные предпочтения VC фондов с участием государственного капитала традиционно связаны с реальным сектором или имеют смешанный характер. Лишь 7,7% из них ориентированы исключительно на сектор ИКТ.

11. VC фонды с госкапиталом



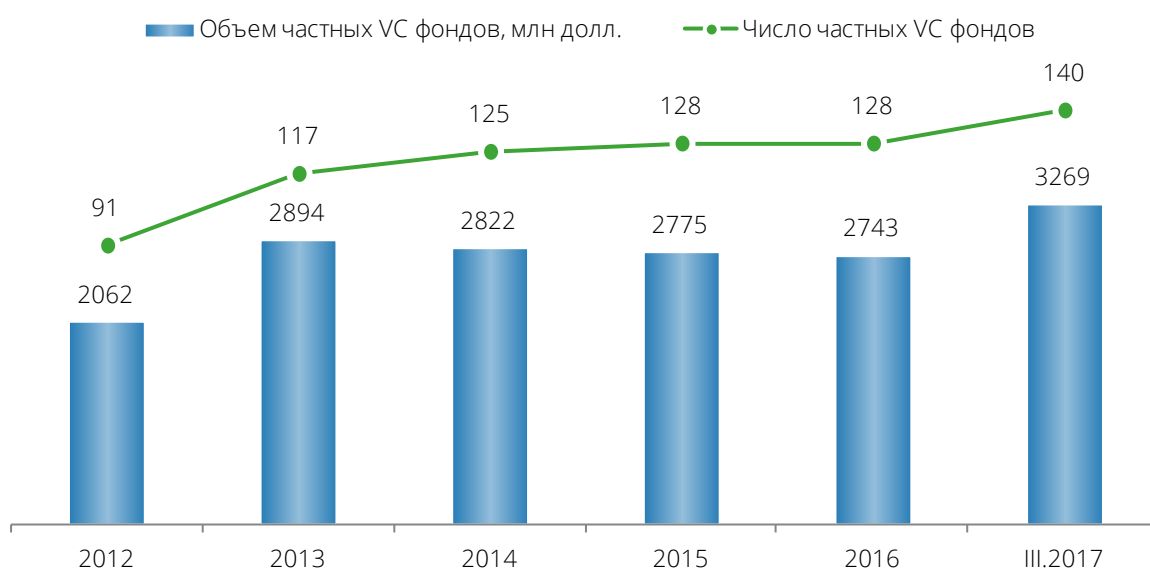
12. Отраслевые предпочтения VC фондов с госкапиталом



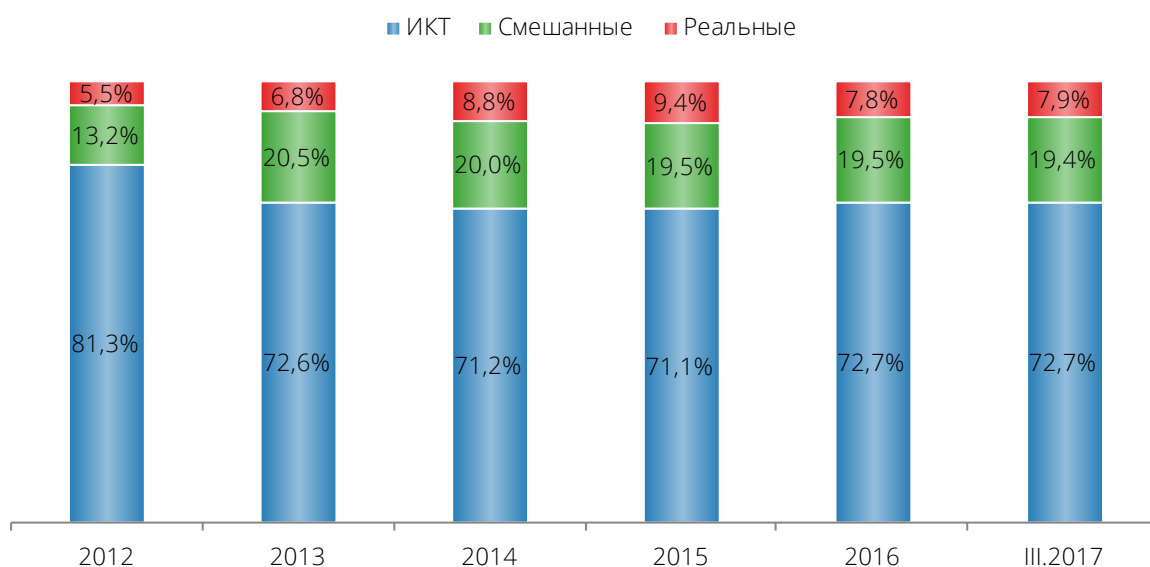
Сегмент частных VC-фондов все последние годы являлся драйвером роста числа VC-фондов.

Характерно, что ситуация с инвестиционным фокусом частных VC фондов зеркальна по отношению к сегменту фондов с участием государственного капитала: подавляющая часть частных VC фондов (73%) ориентирована исключительно на сектор ИКТ.

13. Частные VC фонды

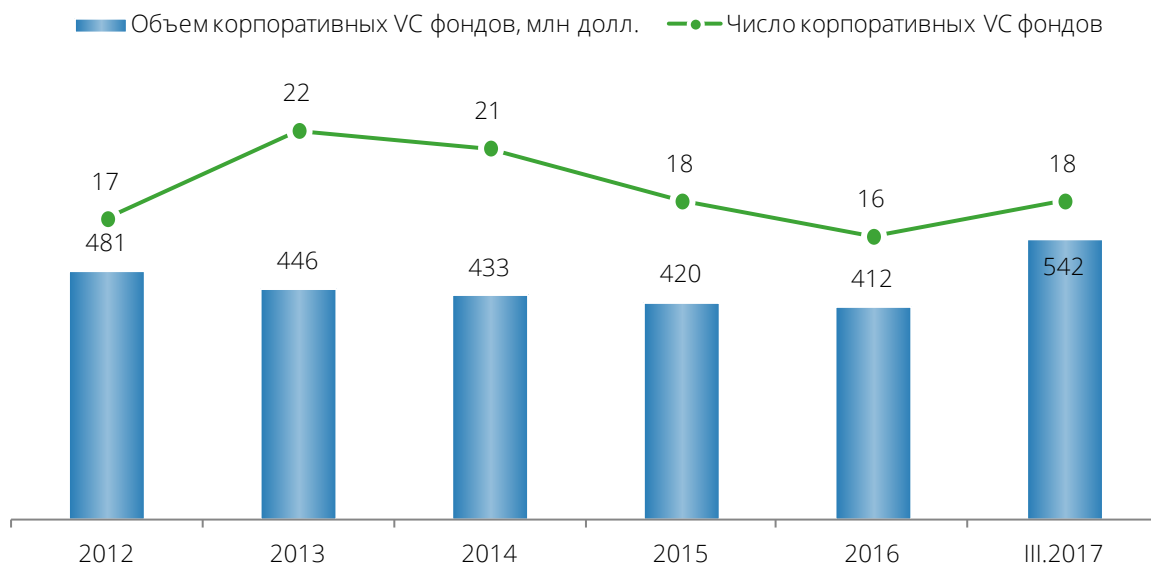


14. Отраслевые предпочтения частных VC фондов

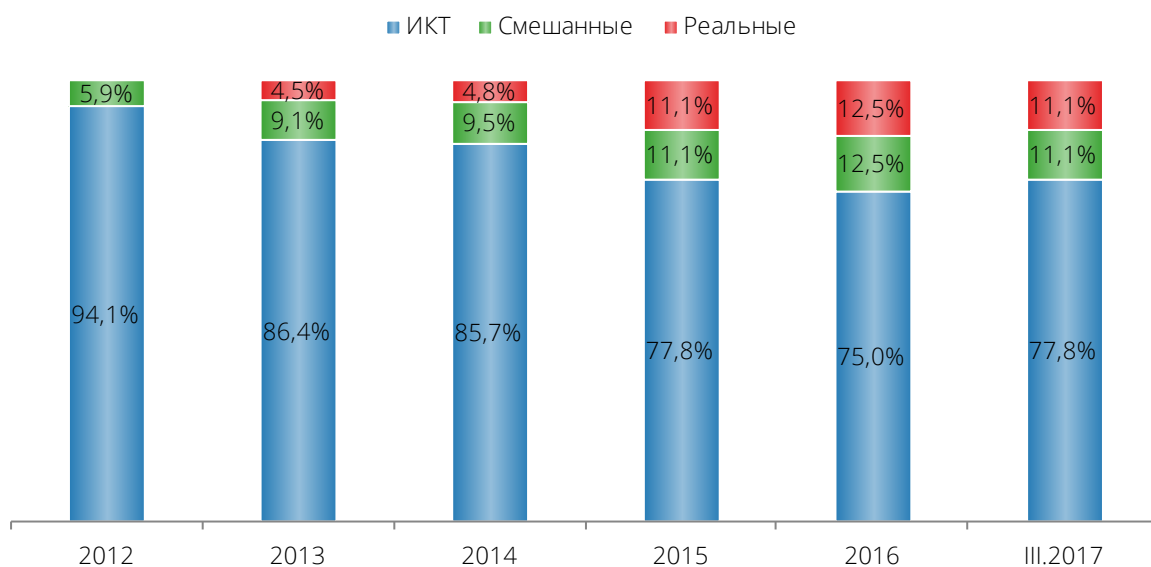


Можно констатировать, что прогнозы, сделанные в начале десятилетия о "буме" на рынке корпоративных венчурных фондов пока не оправдались. При этом отраслевые предпочтения корпоративных VC фондов традиционно сосредоточены в секторе ИКТ.

15. Корпоративные VC фонды

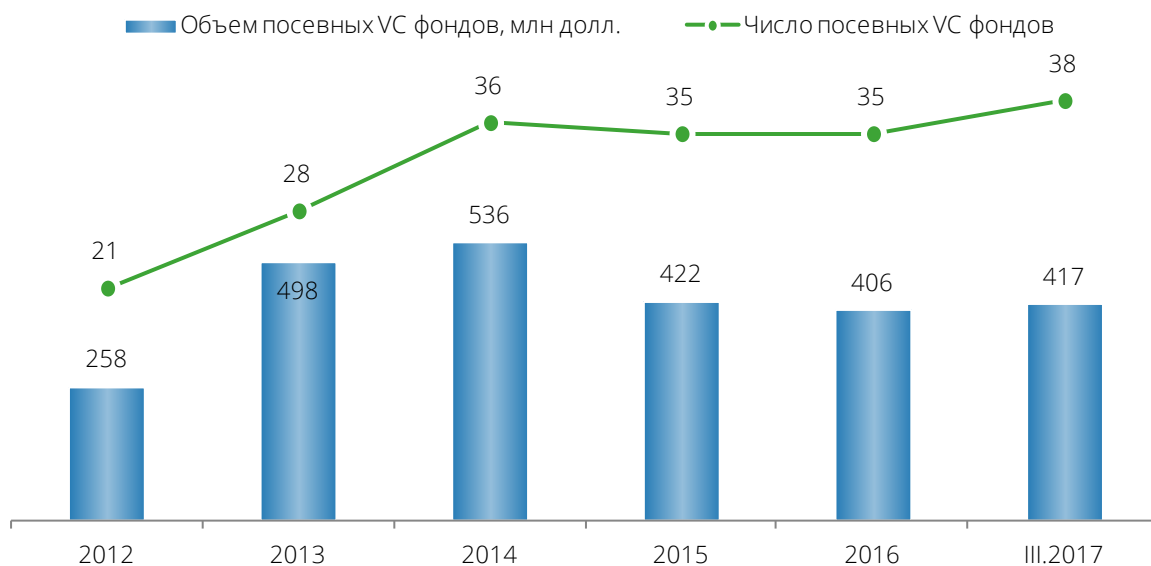


16. Отраслевые предпочтения корпоративных VC фондов

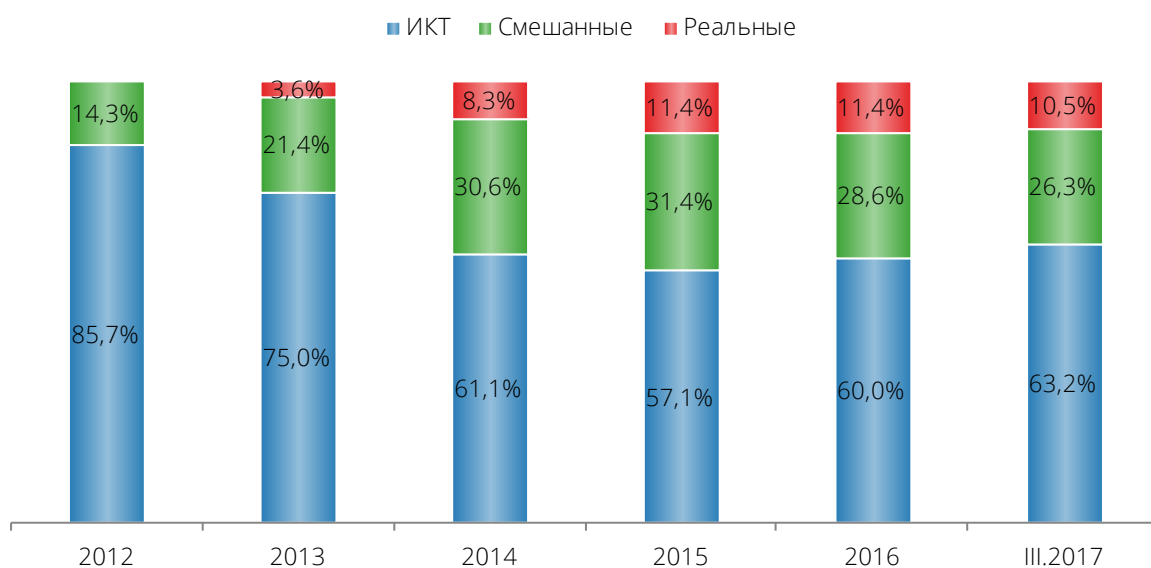


Несмотря на то, что основной интерес посевных фондов сосредоточен в секторе ИКТ, доля реального сектора в отраслевых предпочтениях фондов остается весьма значительной, остается на уровне выше 30%.

17. Посевные VC фонды



18. Отраслевые предпочтения посевных VC фондов



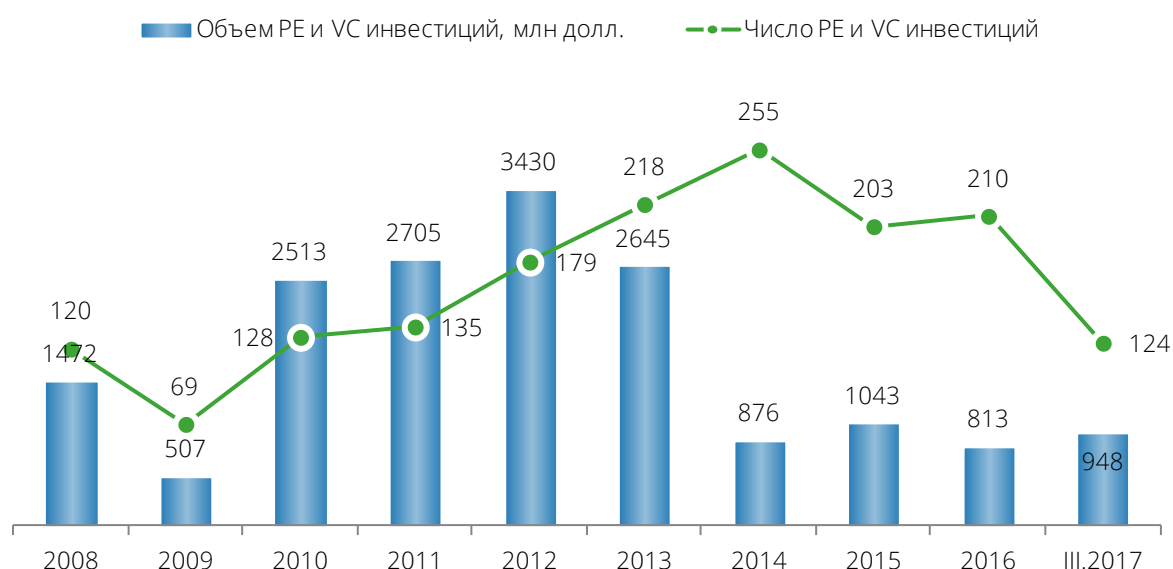
Инвестиции

Значительный объем осуществленных инвестиций, отмеченный по итогам девяти месяцев 2017 года (948 млн долл.) объясняется тем, что государство остается крупнейшим игроком на рынке. Около 80% от общего объема инвестиций приходится на долю РФПИ (при том, что объем ряда сделок фонда пока не раскрывается). В свою очередь, 55% от общего числа инвестиций (124) составили инвестиции Фонда Развития Интернет-Инициатив, который хотя и был формально сформирован из внебюджетных источников, тем не менее, был инициирован при участии государства.

Традиционным лидером по объемам осуществленных VC инвестиций остается сектор ИКТ: на его долю пришлось 78% от общего объема VC инвестиций. При этом поддержка "не ИТ"-компаний была связана в первую очередь с инвестиционной активностью фондов с участием госкапитала: их доля в объеме VC инвестиций в таких секторах как промышленные технологии и биотехнологии составила свыше 80%.

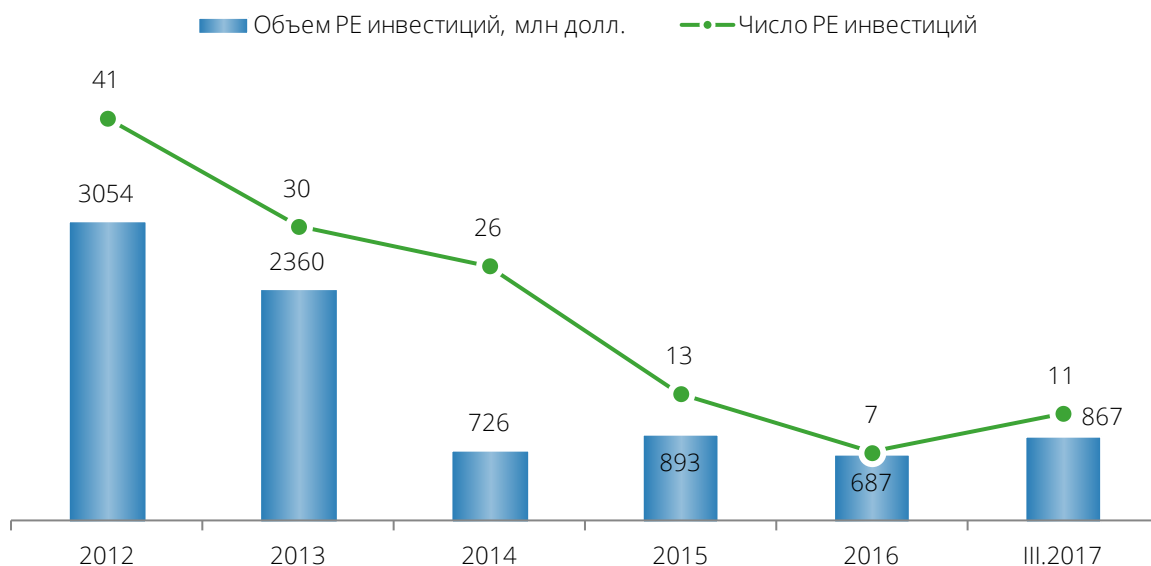
Традиционно лидером по привлечению инвестиций остается Центральный федеральный округ (74% по объему и 65% по числу), при этом заметная инвестиционная активность была отмечена в Северо-Западном и Приволжском федеральных округах.

1. PE и VC инвестиции

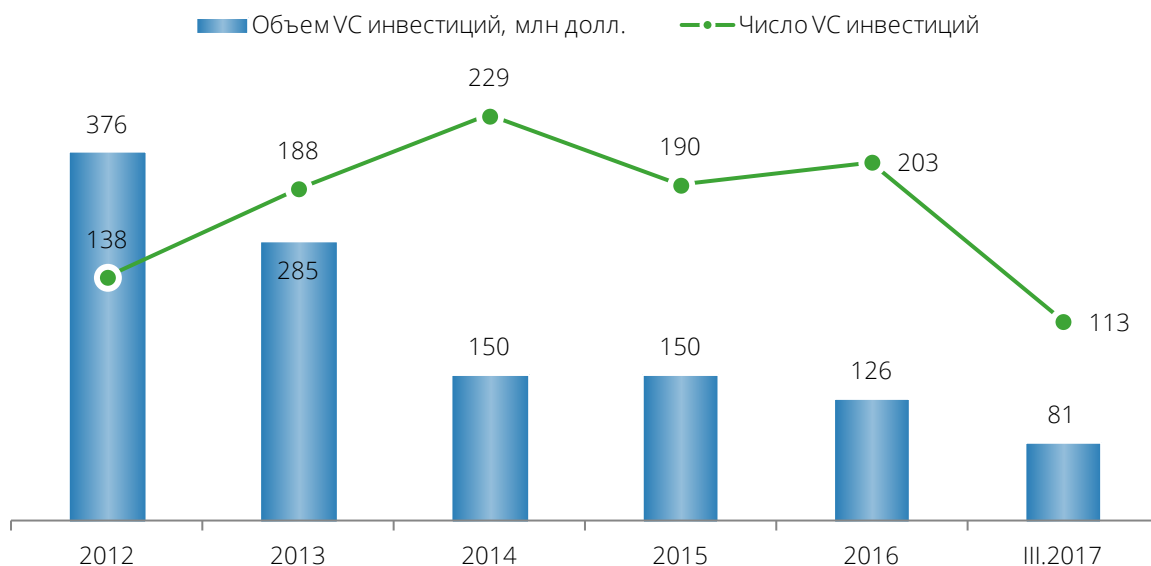


Сектор VC инвестиций демонстрирует относительно низкую инвестиционную активность и по прогнозам не сможет достичь показателей 2016 года.

2. PE инвестиции



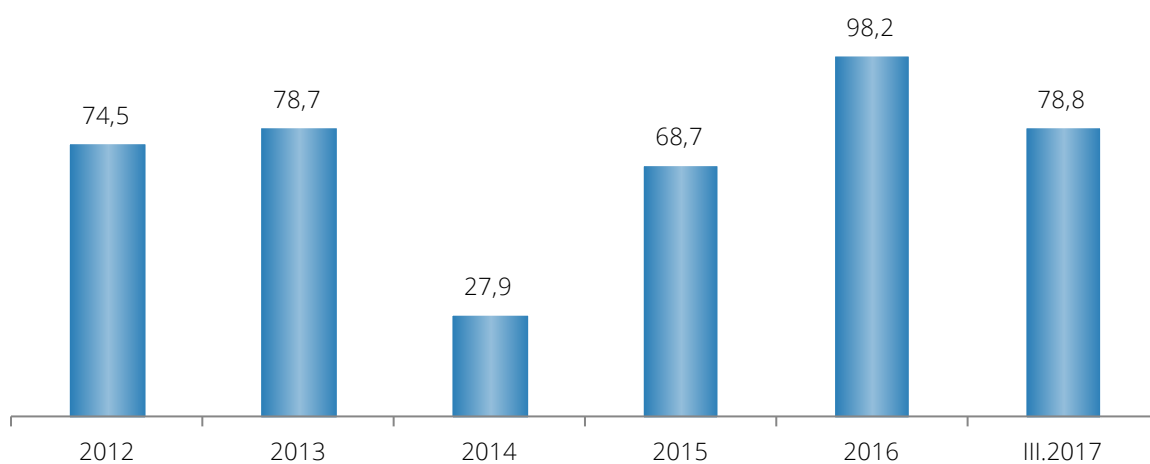
3. VC инвестиции



Начиная с 2014 года, средний объем VC инвестиций относительно стабилен и остается на уровне около 0,7 млн долл.

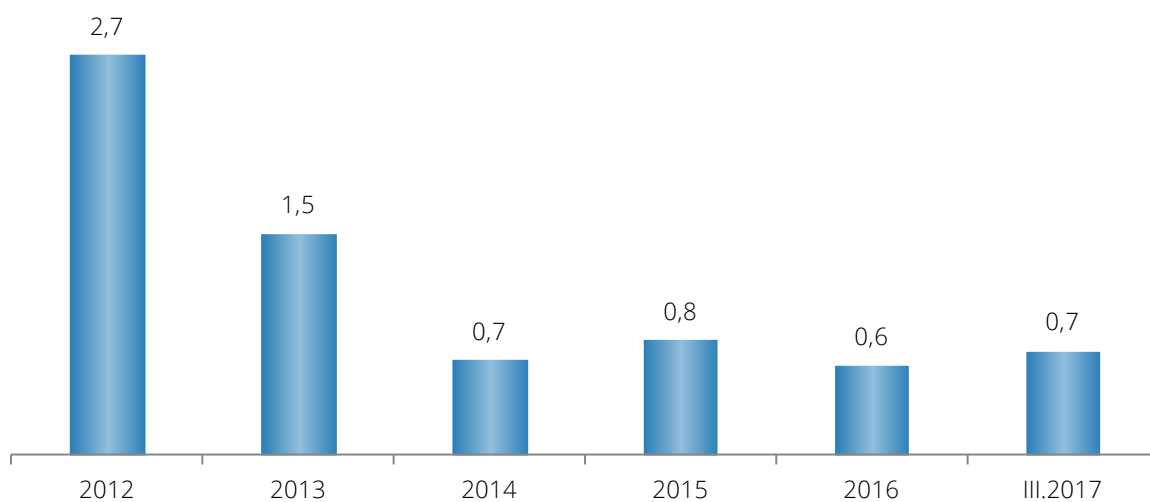
4. Средний объем PE инвестиций

■ Средний объем PE инвестиций, млн долл.



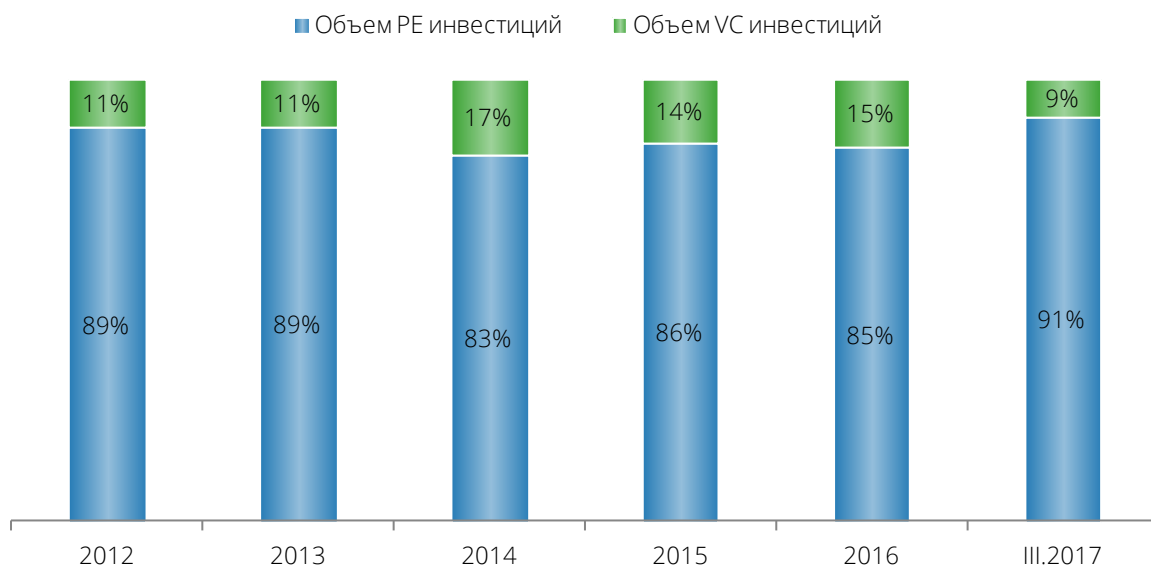
5. Средний объем VC инвестиций

■ Средний объем VC инвестиций, млн долл.

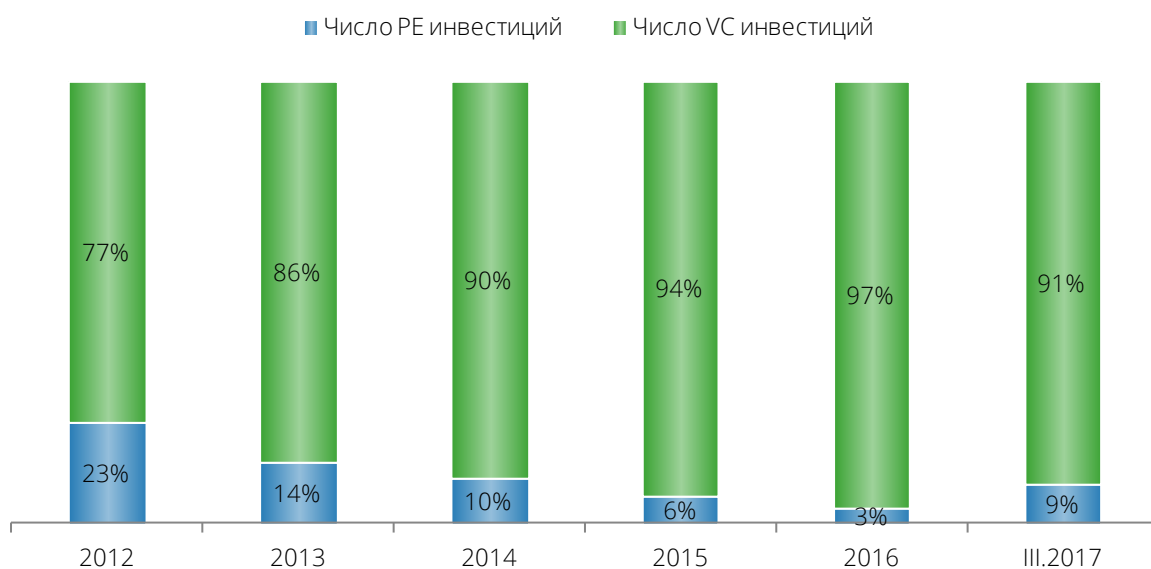


Доля числа сделок в сегменте PE продемонстрировала рост впервые с 2012 года.

6. Соотношение объемов PE и VC инвестиций

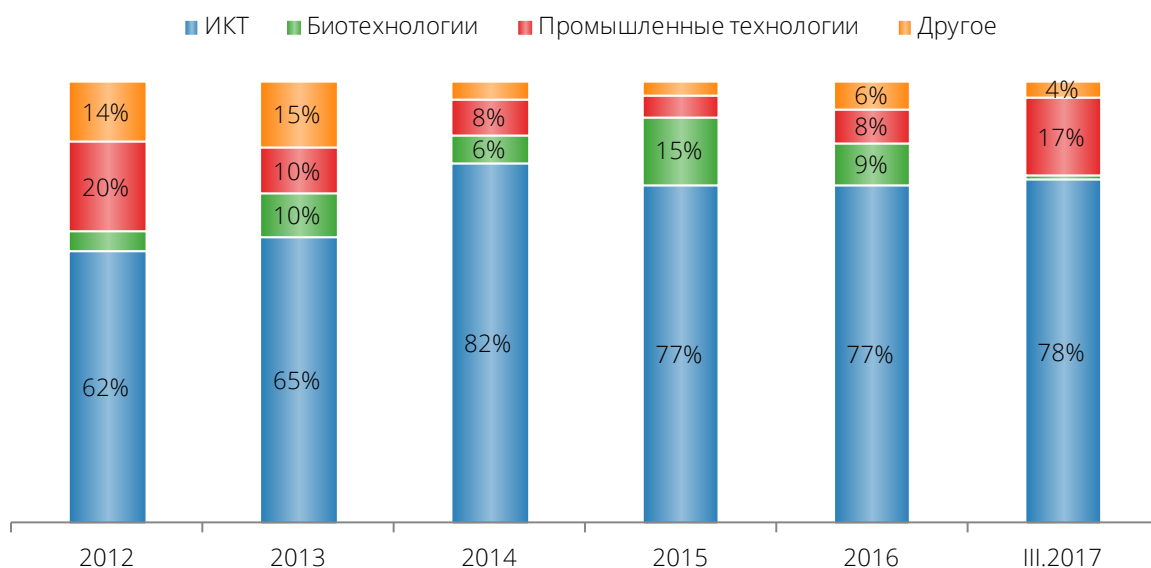


7. Соотношение числа PE и VC инвестиций

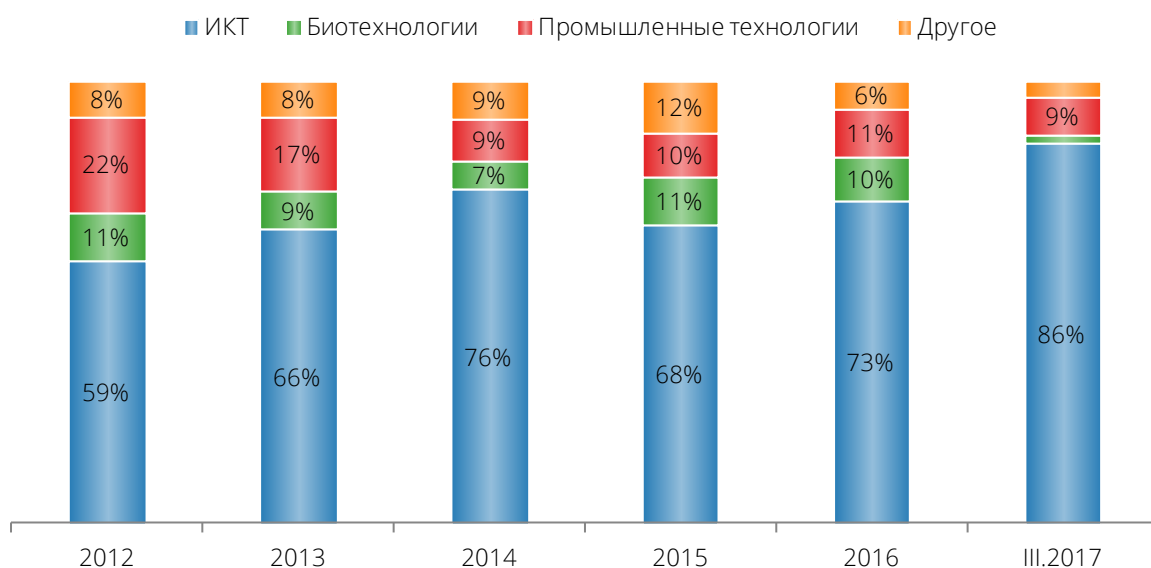


Инвестиционный фокус фондов традиционно лежит в сфере ИТ-технологий: за последние 5 лет – в среднем 76% от совокупного объема и 74% от общего числа VC инвестиций.

8. Распределение объемов VC инвестиций по секторам



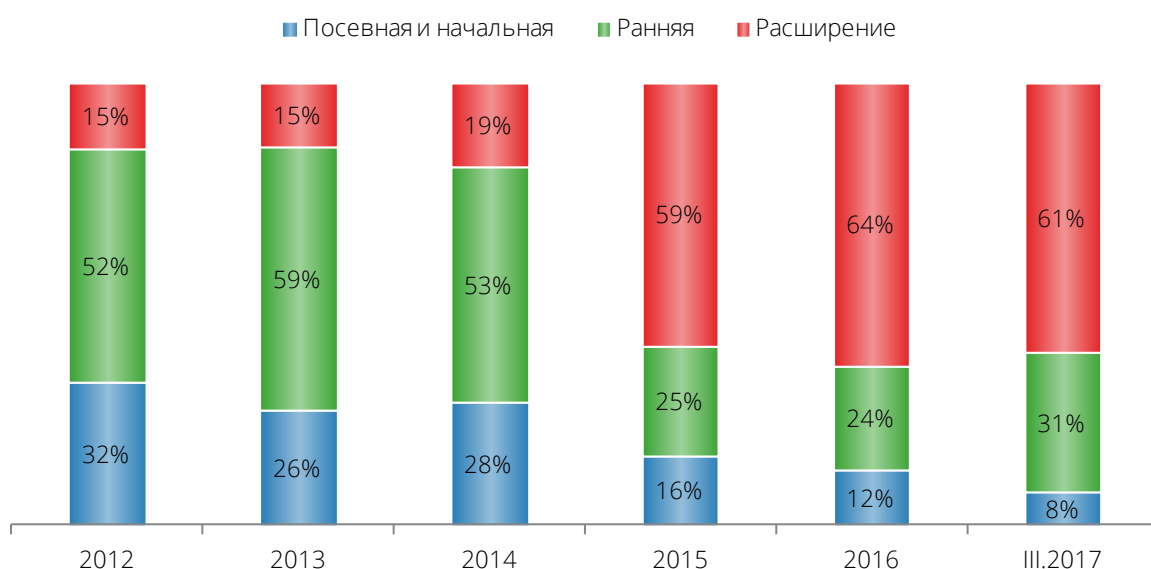
9. Распределение числа VC инвестиций по секторам



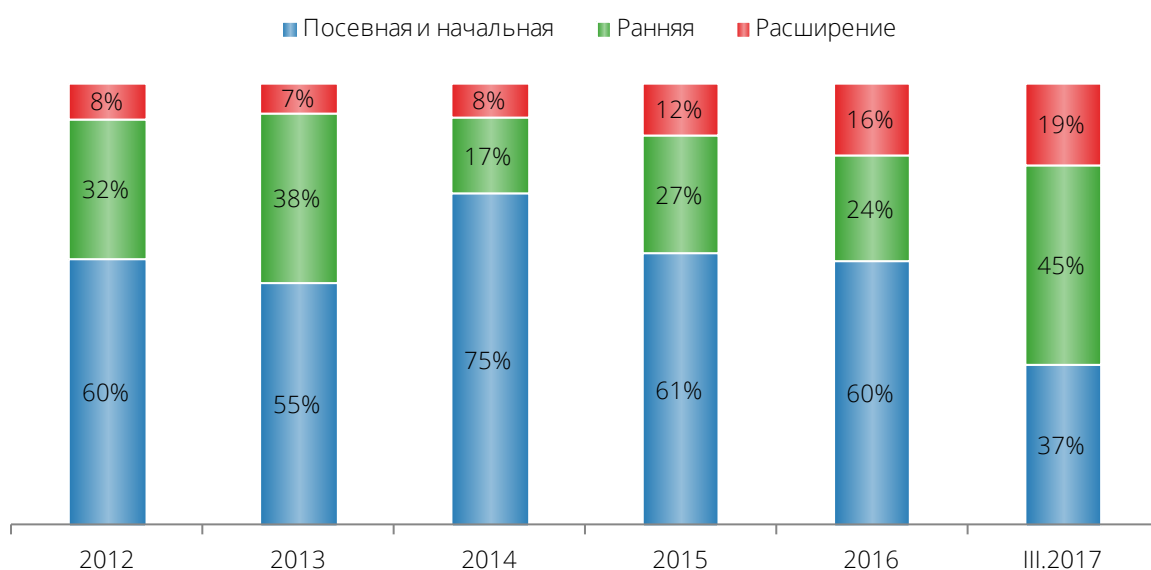
Отмечается снижение относительных объемов и числа инвестиций на посевной и начальной стадиях. В первой половине 2017 года инвесторы проявляли больший интерес к компаниям более поздних стадий развития.

Наблюдаемое с 2015 года резкое изменение объемов числа инвестиций на стадии «Расширение» связано с включением в отдельных случаях таких сделок в сегмент VC инвестиций.

10. Распределение объемов VC инвестиций по стадиям

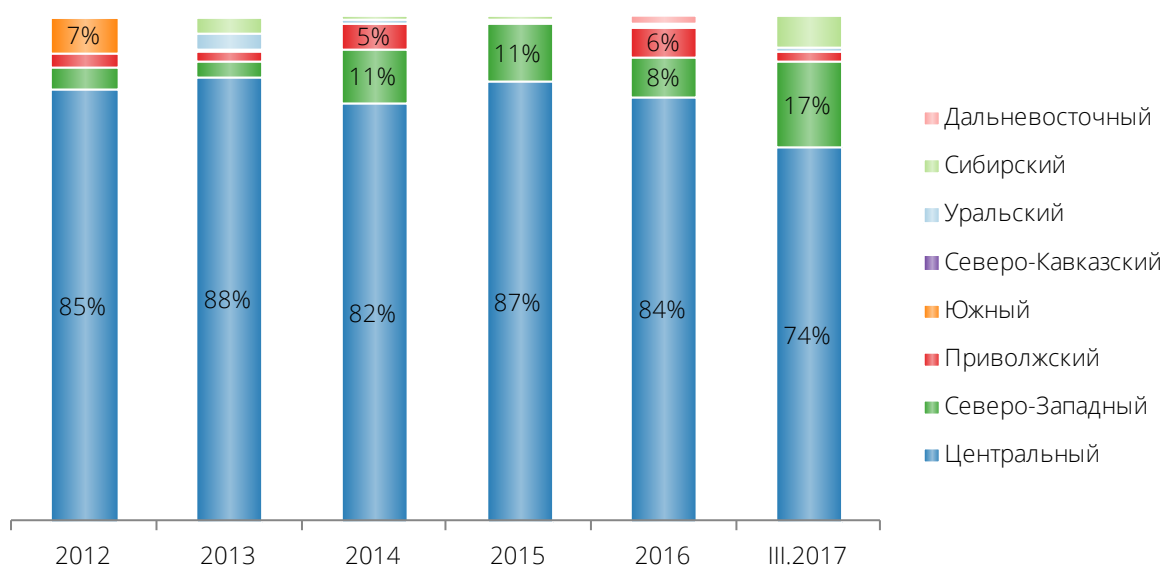


11. Распределение числа VC инвестиций по стадиям

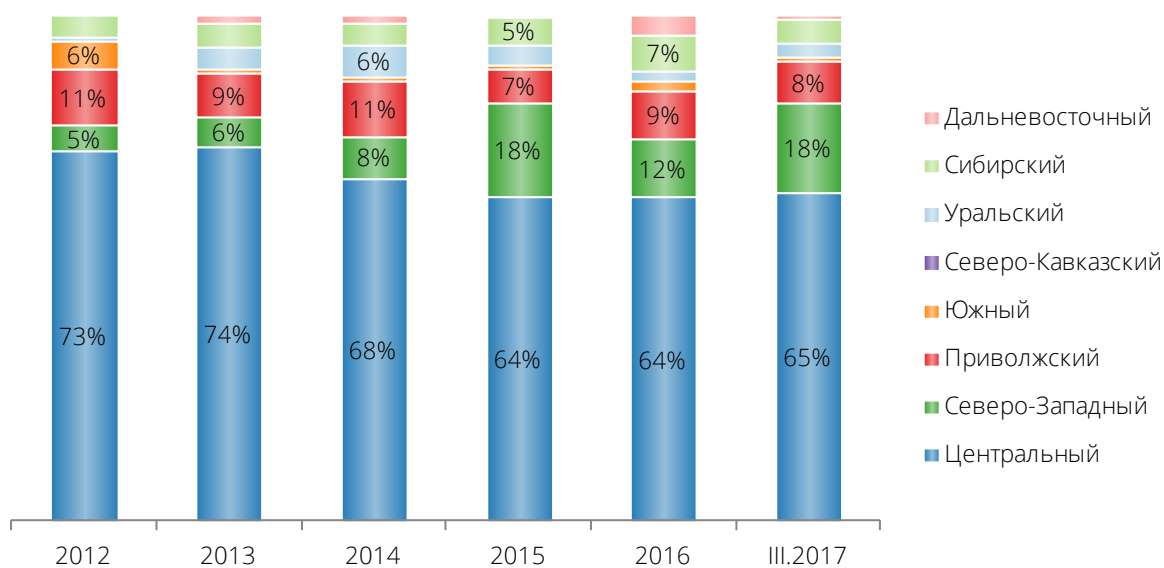


Наибольший объем инвестиций традиционно приходится на Центральный федеральный округ. Также сравнительно высокая инвестиционная активность была отмечена в Северо-Западном и Сибирском федеральных округах.

12. Распределение объемов VC инвестиций по федеральным округам



13. Распределение числа VC инвестиций по федеральным округам



Частные фонды остаются наиболее активными игроками венчурного рынка на протяжении последних лет.

Обращает на себя внимание значительная доля числа VC инвестиций посевных фондов (в первую очередь благодаря усилиям Фонда Развития Интернет-Инициатив).

Доли объемов инвестиций VC-фондов с госкапиталом остаются на уровне прошлых лет.

14. Объемы VC инвестиций по типам инвесторов

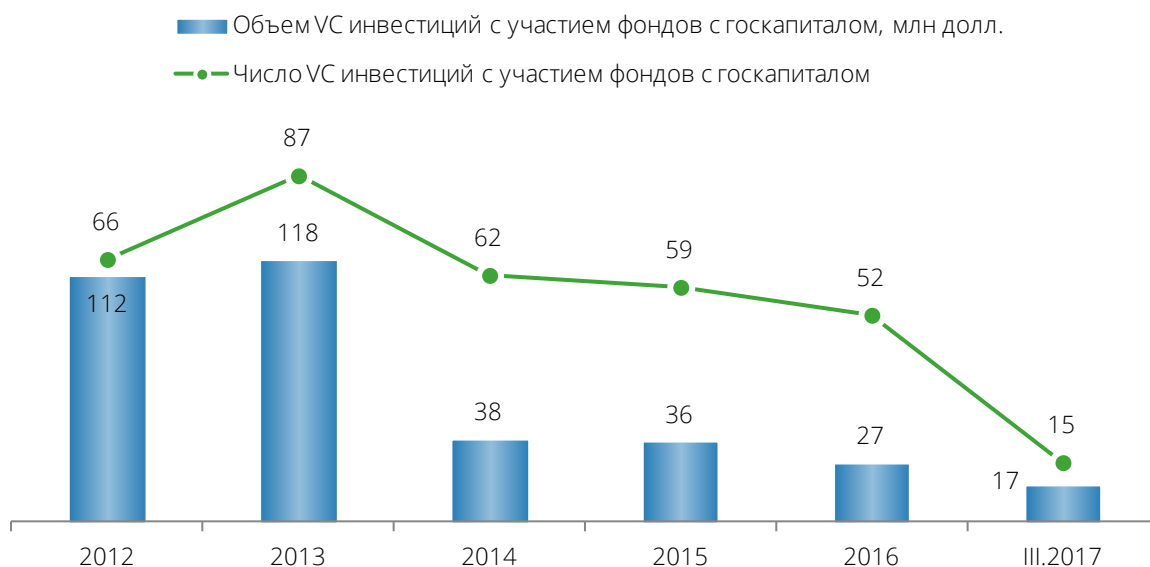


15. Число VC инвестиций по типам инвесторов

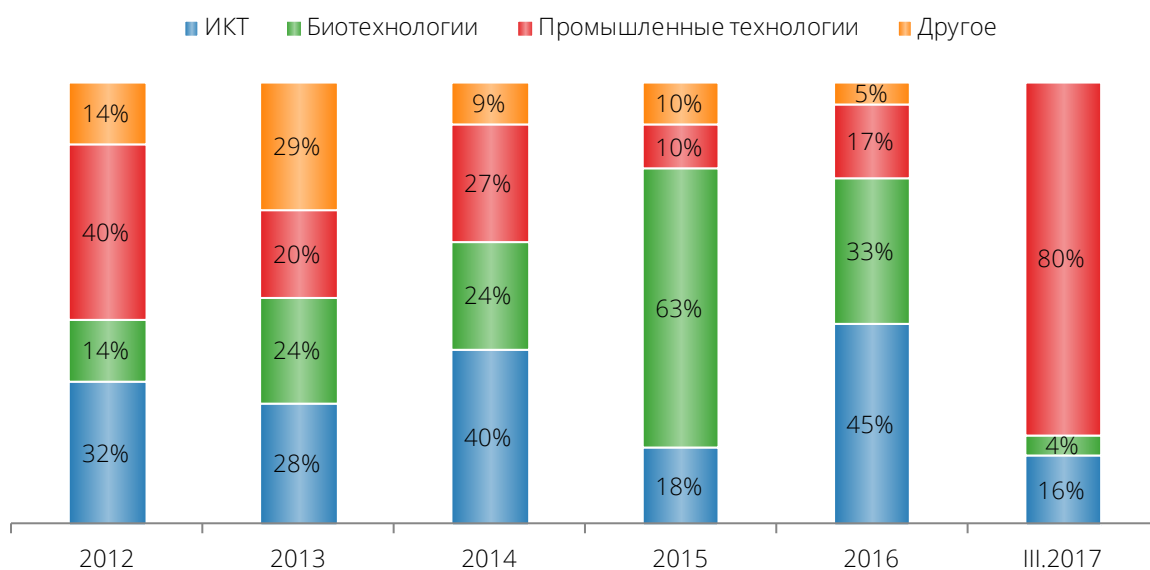


Распределение инвестиций фондов с участием государственного капитала коррелирует с отраслевыми предпочтениями этой группы фондов: свыше 84% VC инвестиций было направлено за девять месяцев 2017 года в компании реального сектора (биотехнологий и промышленных технологий).

16. VC инвестиции с участием фондов с госкапиталом

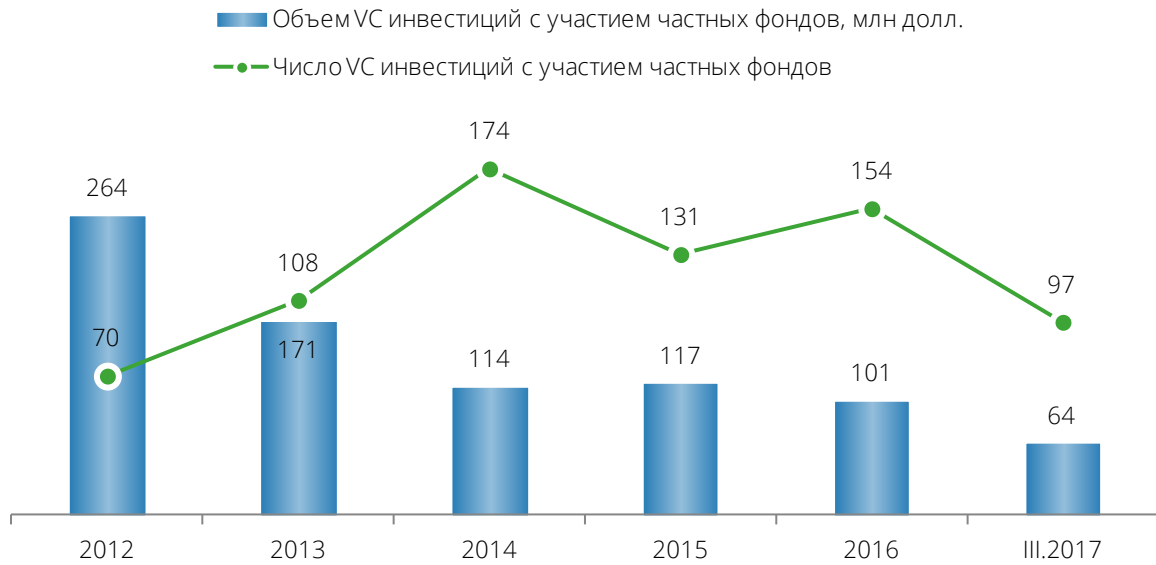


17. Распределение объемов VC инвестиций с участием фондов с госкапиталом по секторам

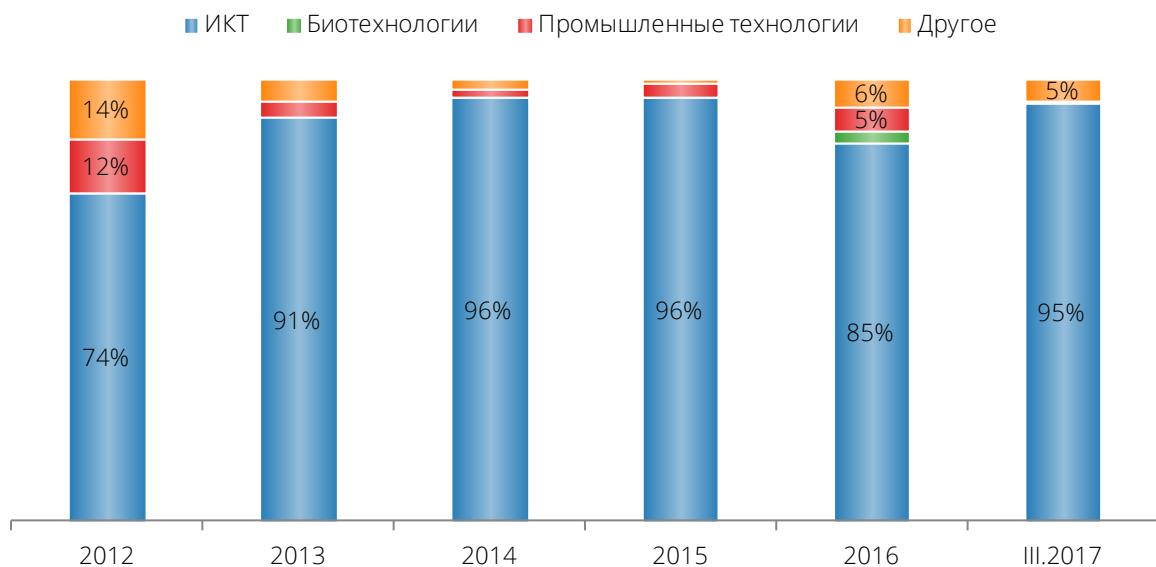


Частные VC фонды, в отличие от VC фондов с участием государственного капитала, проявляют интерес преимущественно к компаниям в секторе ИКТ.

18. VC инвестиции с участием частных фондов

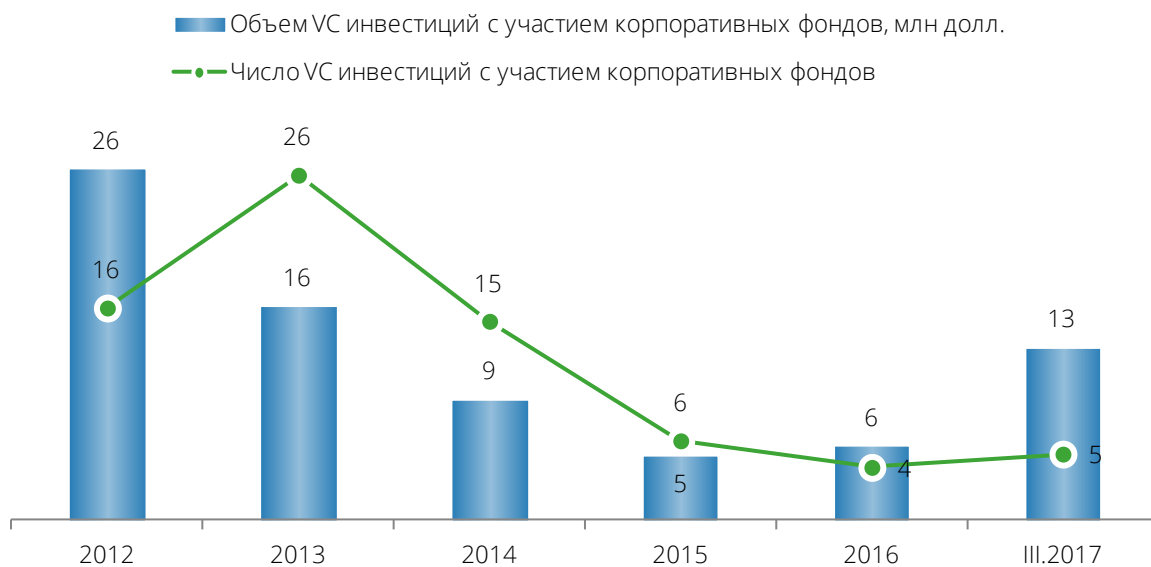


19. Распределение объемов VC инвестиций с участием частных фондов по секторам

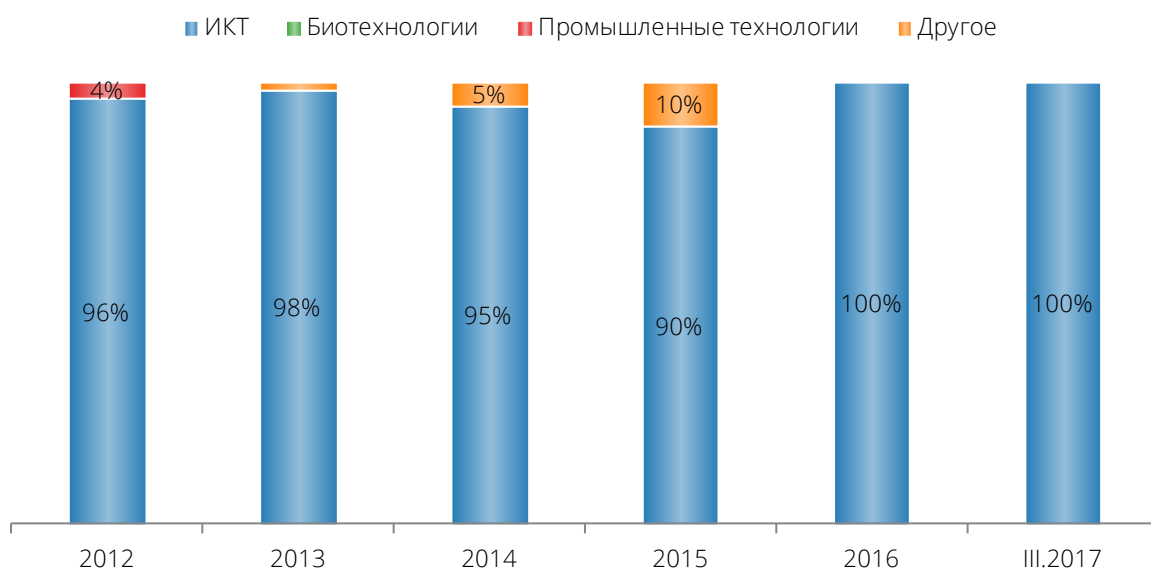


Инвестиционная активность корпоративных фондов несколько выросла после относительного спада 2015-2016 годов.

20. VC инвестиции с участием корпоративных фондов



21. Распределение объемов VC инвестиций с участием корпоративных фондов по секторам

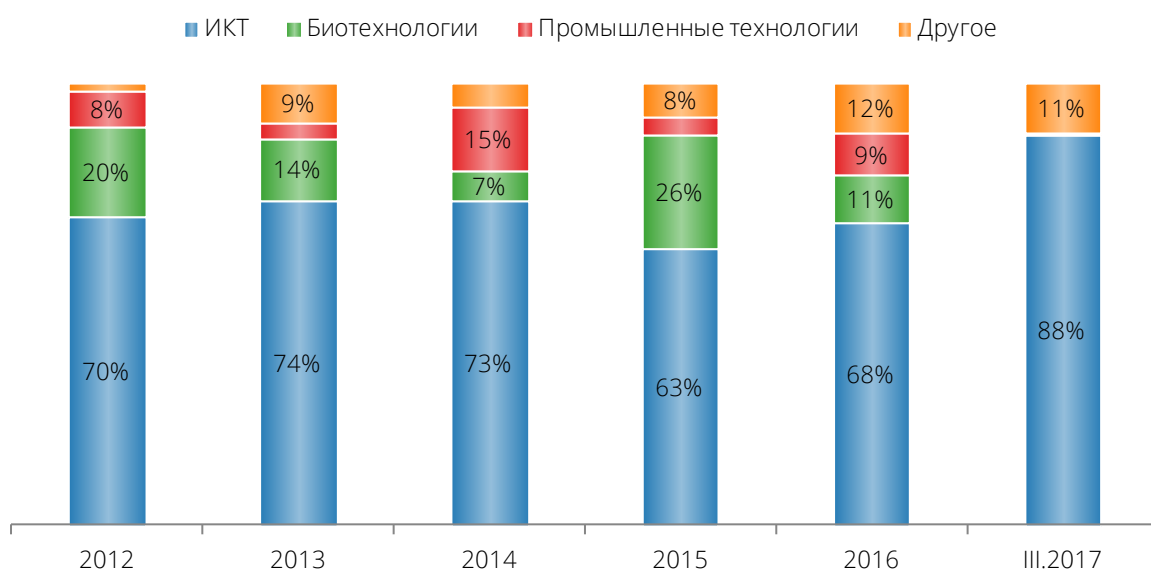


Несмотря на то, что основной инвестиционный интерес посевных фондов традиционно находится в сегменте ИКТ, доля инвестиций в "не ИТ"-компании была достаточно высока и составляла в последние годы в среднем 26%.

22. VC инвестиции с участием посевных фондов



23. Распределение объемов VC инвестиций с участием посевных фондов по секторам



Выходы

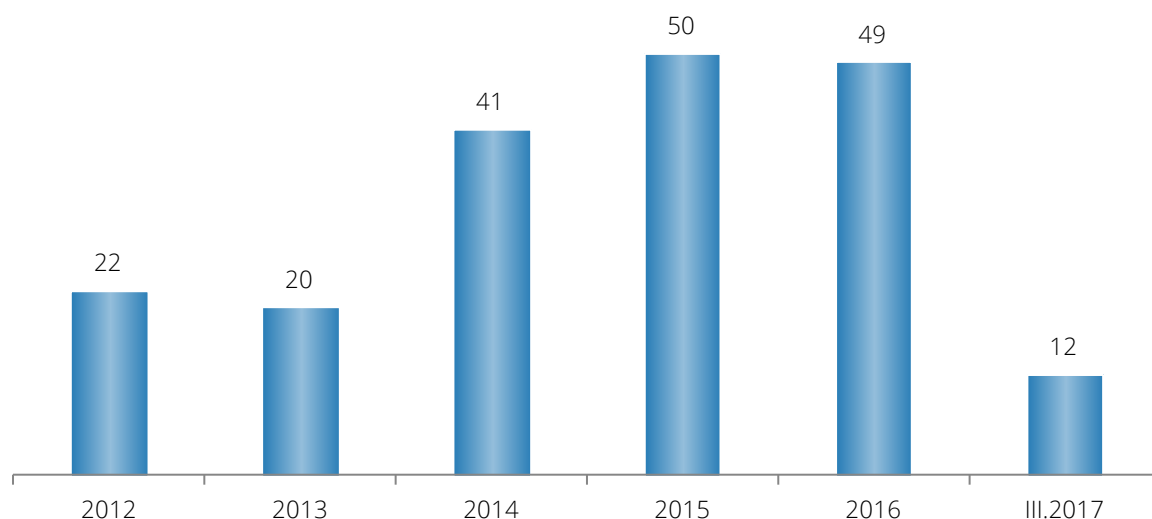
Рынок выходов демонстрирует относительно низкую активность по итогам девяти месяцев 2017 года: пока зафиксировано всего 12 выходов⁴ (49 – по итогам 2016 годп).

Активность VC фондов на рынке выходов в последние годы значительно выше, чем активность PE фондов. Из них зачастую свыше половины – выходы VC фондов с участием государственного капитала.

Наибольшее число выходов с участием VC фондов наблюдается из компаний в секторе ИКТ. Наиболее популярный способ выхода – продажа стратегическому инвестору.

1. Число выходов с участием PE и VC фондов

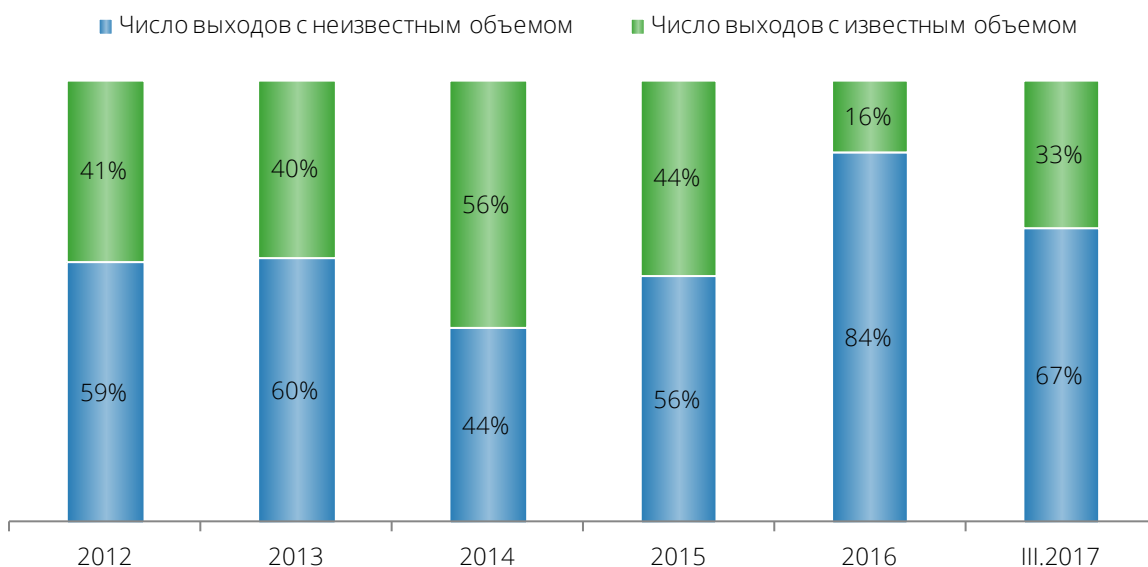
За девять месяцев 2017 года наблюдается снижение активности PE и VC фондов на рынке выходов.



⁴ Под числом "выходов" понимается число компаний-реципиентов, из которых фонды осуществили выходы.

В большинстве случаев информация об объемах выходов является недоступной. За девять месяцев 2017 года объем известен только для трети выходов. Тем не менее, наблюдается устойчивое снижение совокупного объема выходов с участием PE и VC фондов.

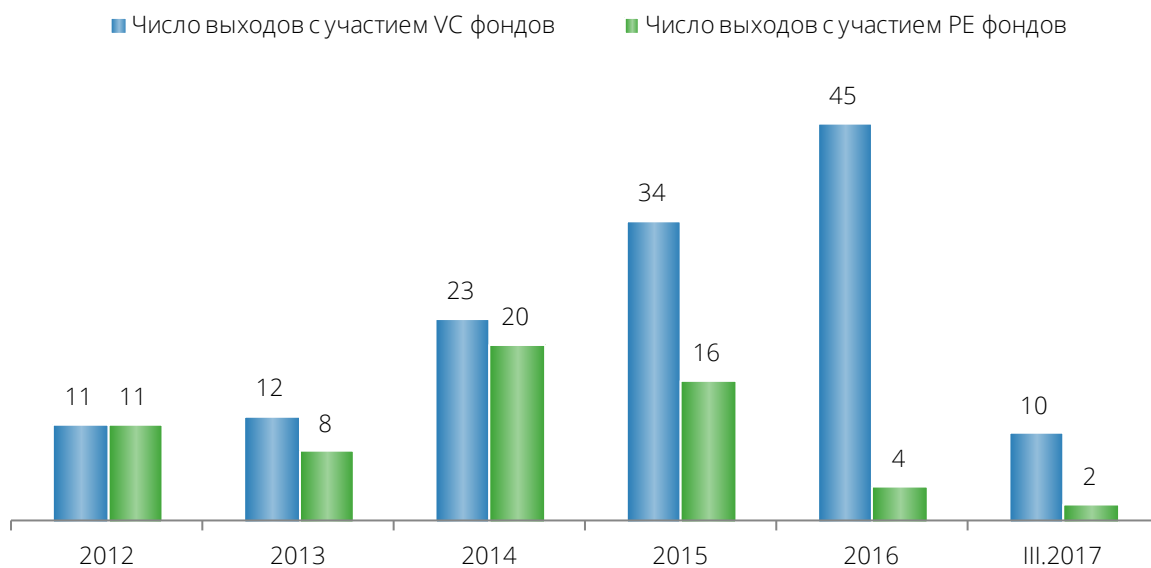
2. Число выходов с известным и неизвестным объемом



3. Известный объем выходов



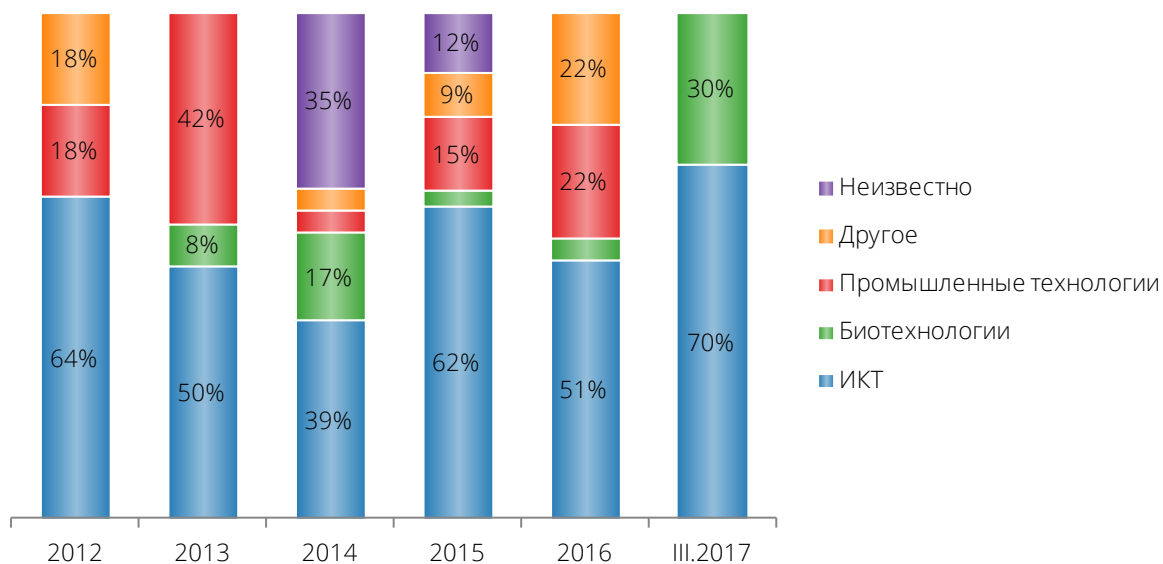
4. Число выходов с участием PE и VC фондов



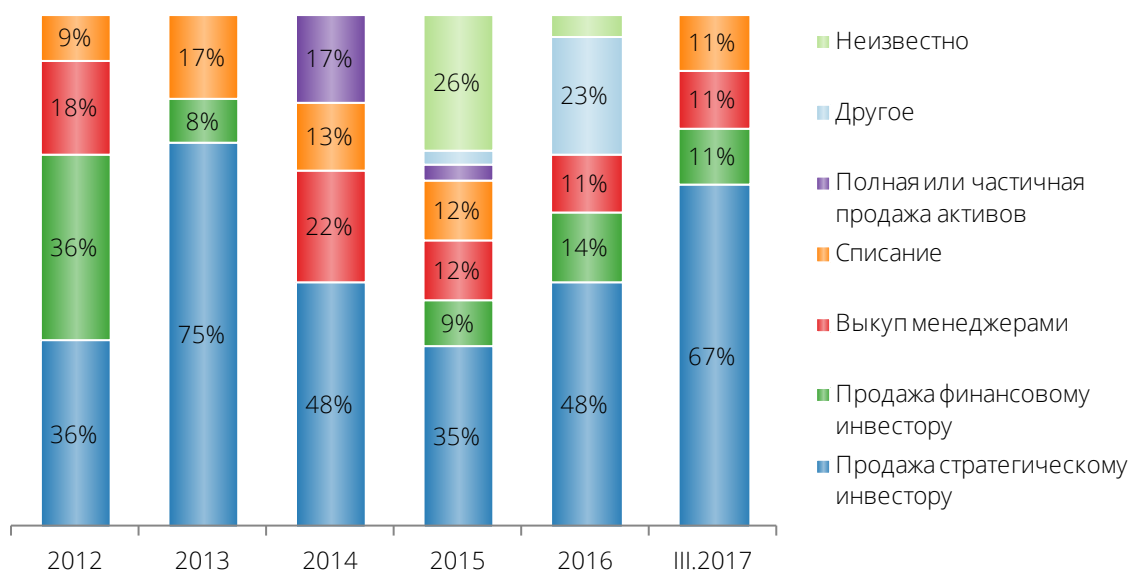
5. Число выходов с участием VC фондов с госкапиталом и частных VC фондов



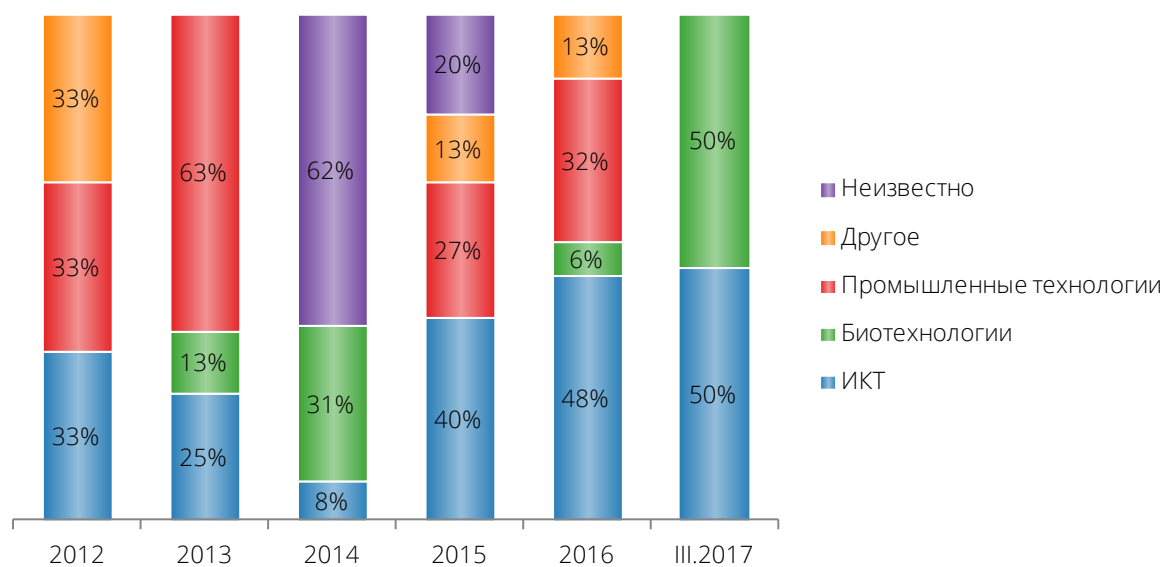
6. Распределение числа выходов с участием VC фондов по секторам



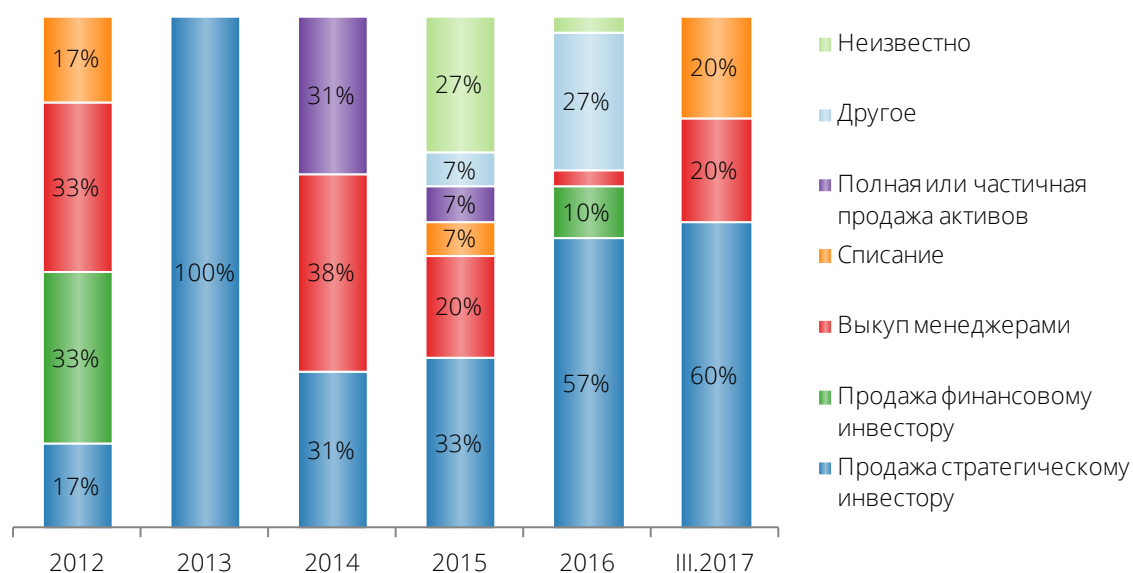
7. Распределение числа выходов с участием VC фондов по способам выхода



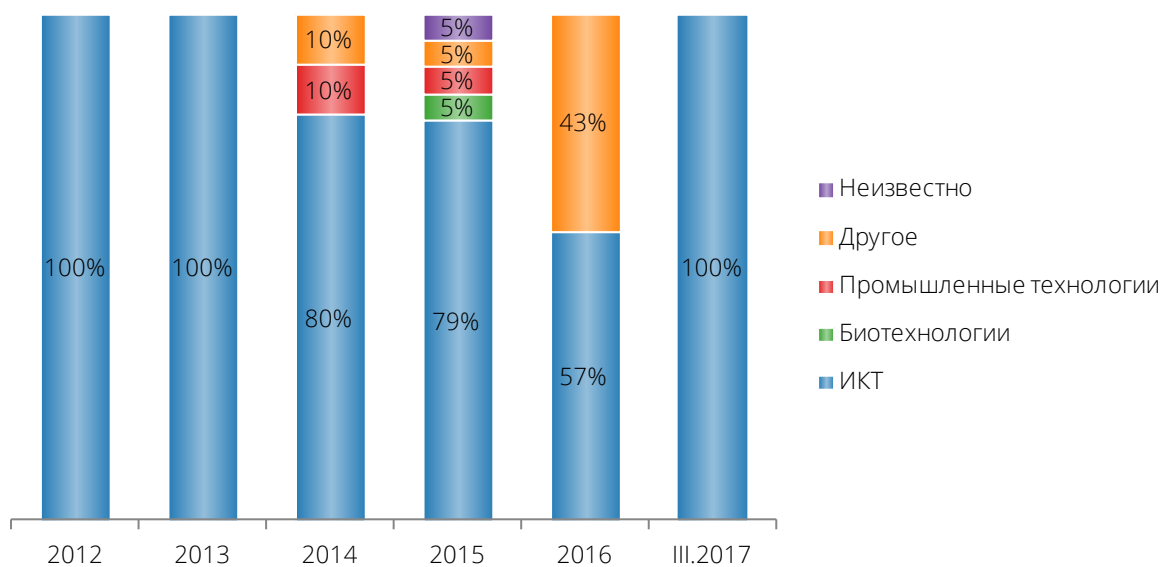
8. Распределение числа выходов с участием VC фондов с госкапиталом по секторам



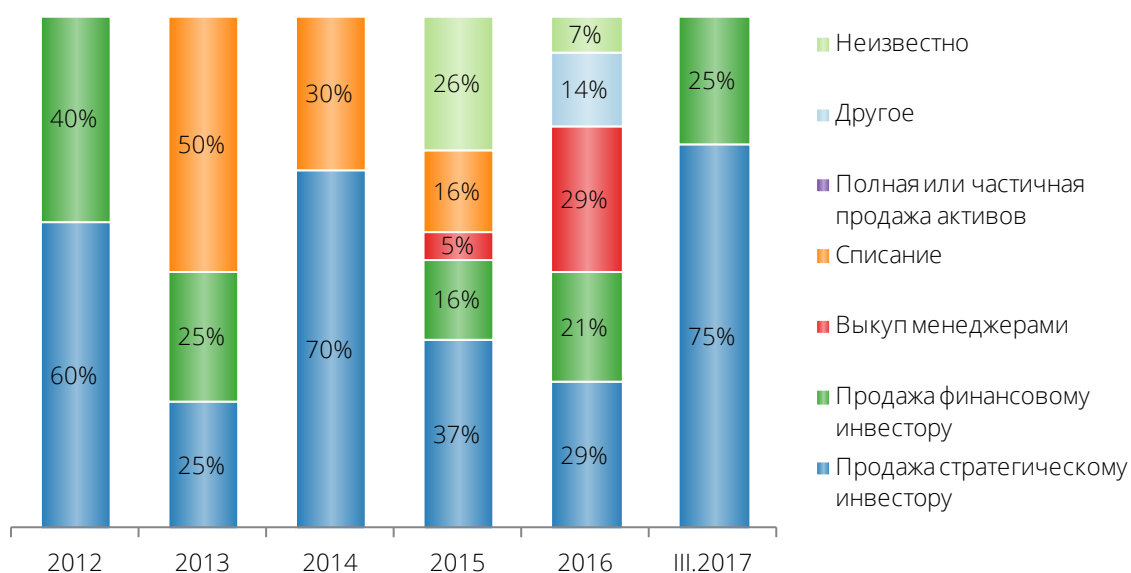
9. Распределение числа выходов с участием VC фондов с госкапиталом по способам выхода



10. Распределение числа выходов с участием частных VC фондов по секторам



11. Распределение числа выходов с участием частных VC фондов по способам выхода



Дополнительные данные

Другие обзоры опубликованы на странице:

<http://www.rvca.ru/rus/resource/library/rvca-yearbook/>



Российская ассоциация
венчурного инвестирования (РАВИ)

www.rvca.ru
rvca@rvca.ru
+7 (812) 326-61-80