

# ОБЗОР РЫНКА

Прямые и венчурные инвестиции в России  
I полугодие 2019



Введение .....	3
Термины и методология.....	4
Рынок прямых и венчурных инвестиций.....	6
VC фонды .....	8
VC инвестиции.....	17
Выходы с участием VC фондов.....	32
PE фонды.....	34
PE инвестиции .....	37
Выходы с участием PE фондов .....	41

# Введение

Мы рады представить вам Обзор российского рынка венчурных и прямых инвестиций за первое полугодие 2019 года. Результатом нашей работы стало исследование, отражающее срез рыночной активности, которые мы считаем наиболее показательными с точки зрения формирования полной и объективной картины.

В разделах «Рынок в целом» представлены общие показатели рынка прямых и венчурных инвестиций за первое полугодие 2019 года..

В разделах «Фонды», «Инвестиции» и «Выходы» приведены данные о состоянии отечественной отрасли прямых и венчурных инвестиций в отраслевом, стадийном и географическом разрезе.

В Обзоре учитываются (в том числе и в статистке за прошлые годы) только те фонды в форме закрытых паевых инвестиционных фондов долгосрочных прямых инвестиций и особо рискованных (венчурных) инвестиций, о результатах инвестиционной деятельности которых имелась достоверная информация.

Так как данные о деятельности фондов и их инвестиционной активности постоянно уточняются, показатели могут отличаться от данных, приведенных в предыдущих исследованиях.

Для нас важно выпускать полезный и актуальный продукт. Для улучшения качества и полноты нашего Обзора нам очень нужна обратная связь: Ваше мнение, Ваша критика, Ваши предложения! Пишите по адресу [rvsa@rvsa.ru](mailto:rvsa@rvsa.ru), и мы постараемся учесть Ваши пожелания при подготовке следующего Обзора.

# Термины и методология

Обзор подготовлен 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»<sup>1</sup>.

## Фонды

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

### Основные термины

**VC фонд** – Фонд, преимущественно осуществляющий VC инвестиции (по объему).

**PE фонд** – Фонд, преимущественно осуществляющий PE инвестиции (по объему).

**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.

## Инвестиции

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

### Основные термины

**VC инвестиция** – Инвестиция в компанию на венчурных стадиях (посевная, начальная, ранняя и в отдельных случаях расширение<sup>2</sup>); Объем инвестиции – менее 100 млн долл.

---

<sup>1</sup> <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/methodology-of-data-collection-and-analysis-of-the-main-parameters-of-russian-venture-funds/>

**PE инвестиция** – Инвестиция в компанию на зрелых стадиях (расширение, поздняя). Без ограничения объема инвестиций.

**Российская компания** – Более 50% объема продаж продукта/услуг реализуется на территории Российской Федерации.

## Выходы

В исследование вошли данные о выходах PE и VC фондов из российских компаний. Под числом выходов понимается число компаний, из которых фондами были осуществлены выходы.

---

<sup>2</sup> В случае, если инвесторы трансформируют свою роль в более стратегическую, а развитие компании, как правило, сопровождается появлением в составе инвесторов компаний-реципиентов инвестиций новых институциональных инвесторов

# Рынок прямых и венчурных инвестиций

В первом полугодии в статистику было включено 5 новых фондов (все – венчурные, два зарубежных, два созданных в рамках программ государственно-частного партнерства и лишь один российский частный венчурный фонд). При этом отмечено множество новостей, касающихся планируемых запусков фондов, которые в подавляющем большинстве исходили от структур, так или иначе связанных с государством. В этом смысле ключевыми ньюсмейкерами стали Российский фонд прямых инвестиций, Российская венчурная компания, Минэкономразвития, Росгеология, Ростех, РЖД, Газпром нефть, Газпромбанк, ВЭБ Инновации (VEBVENTURES)<sup>3</sup>, которые совместно с партнерами планируют в ближайшее время запустить около 10 новых фондов. Отдельно стоит отметить пример серийного фонда, создаваемого в рамках государственно-частного партнерства<sup>4</sup>. В целом можно прогнозировать, что по итогам 2019 г. число венчурных фондов, включенных в статистику, превысит отметку 200 фондов.

По результатам первого полугодия 2019 г. число зафиксированных инвестиций, осуществленных фондами PE&VC, составило 42, объем - 607 млн долл. (соответственно 20% и 63% от значения соответствующих показателей за весь 2018 г.). Характерно, что столь значительный объем инвестиций был обеспечен за счет усилий фондов с государственным капиталом (73% от объема инвестиций в I полугодии 2019 г.), прежде всего РФПИ и фондов, созданных при его участии. При этом РФПИ становится все более заметным игроком в венчурном сегменте инвестиций. Подобные транзакции осуществляется, прежде всего, в рамках реализации механизма «Инвестиционный лифт» по содействию ускоренному развитию средних несырьевых компаний, имеющих экспортный потенциал.

---

<sup>3</sup> <https://vebinnovation.ru/page4137867.html>  
<https://vebinnovation.ru/page4350307.html>  
<https://www.rvc.ru/press-service/media-review/venture/139700/>  
<https://rostec.ru/news/venchurnyy-fond-rostekha-pristupil-k-finansirovaniyu-vysokotekhnologichnykh-kompaniy/>  
<https://rdif.ru/fullNews/4094/>  
<https://rdif.ru/fullNews/4119/>  
[http://www.cnews.ru/news/top/2019-06-07\\_rosteh\\_i\\_rzhd\\_sozdayut\\_sovmestnoe\\_predpriyatie](http://www.cnews.ru/news/top/2019-06-07_rosteh_i_rzhd_sozdayut_sovmestnoe_predpriyatie)  
<http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depsoc/2019062702>

<sup>4</sup> <https://www.rvc.ru/press-service/news/investment/139087/>

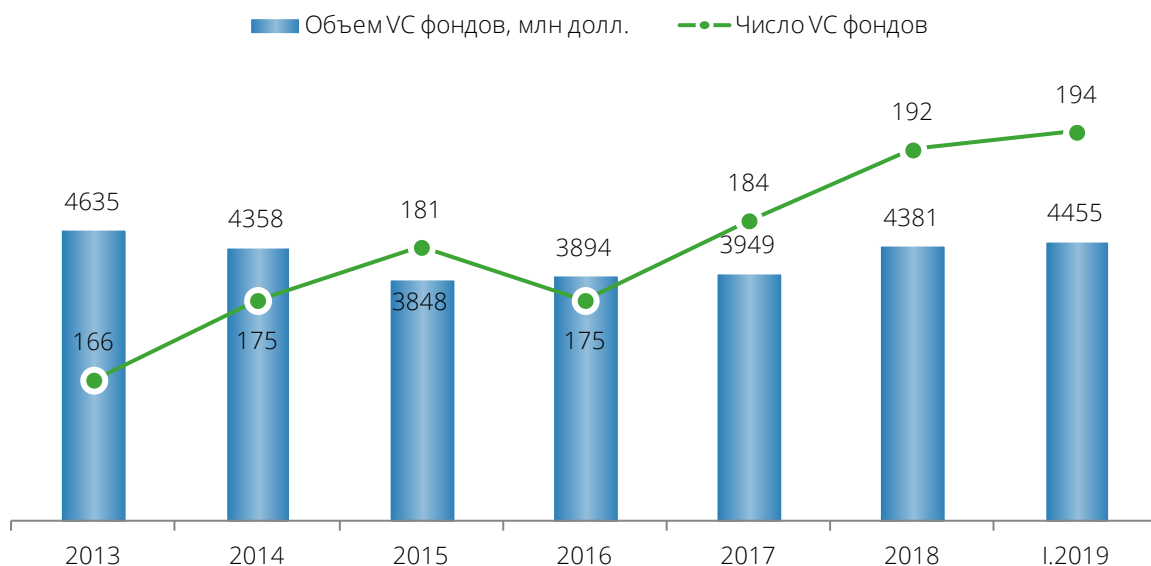
В отдельно взятом венчурном сегменте рынка на конец первого полугодия число включенных в статистику VC инвестиций с участием фондов PE&VC составило 35, а их общий объем составил 36 млн долл. (для сравнения по итогам 2018 г. – 184 инвестиции на 160 млн долл.) Однако, делать прогнозы относительно числа сделок по итогам года было бы преждевременно, т.к. инвестиционная активность, как правило, возрастает во второй половине года.

Основной фокус инвесторов был сосредоточен в секторе ИКТ (83% от числа и 72% об объема VC инвестиций). При этом тройка лидеров по объему инвестиций по сегментам выглядела следующим образом: решения для бизнеса, медицина и e-commerce.

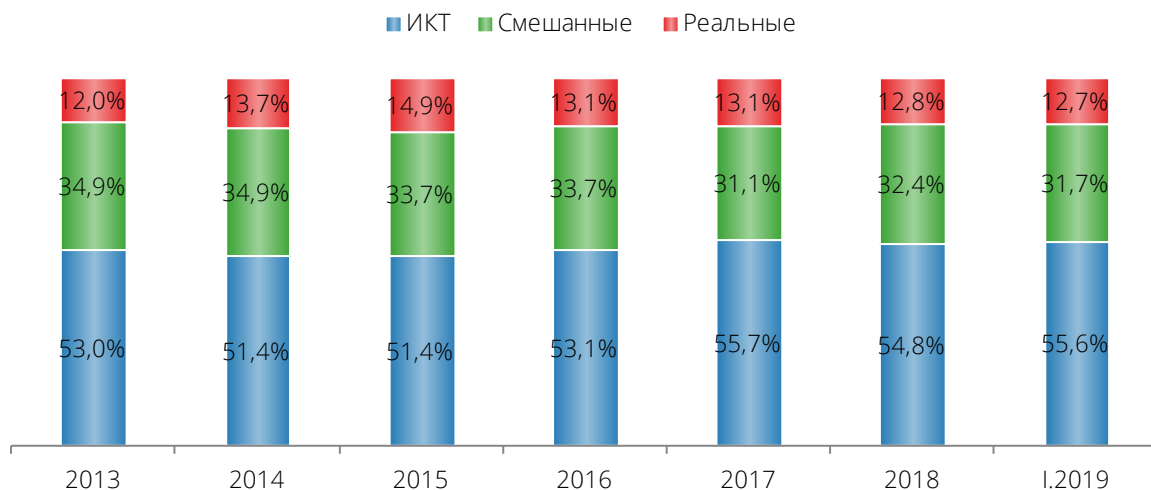
Весьма позитивным моментом явилось то, что число выходов с участием VC фондов к середине года уже составило 14 (для сравнения – за весь 2018 г. было зафиксировано 20 выходов).

# VC фонды

## Действующие VC фонды

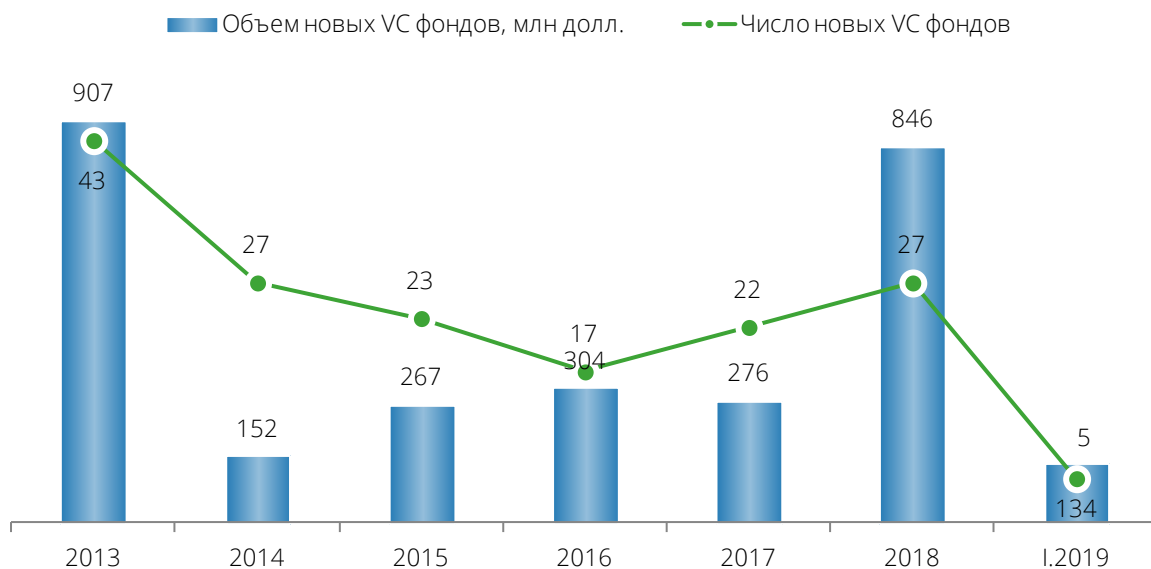


## Отраслевые предпочтения VC фондов





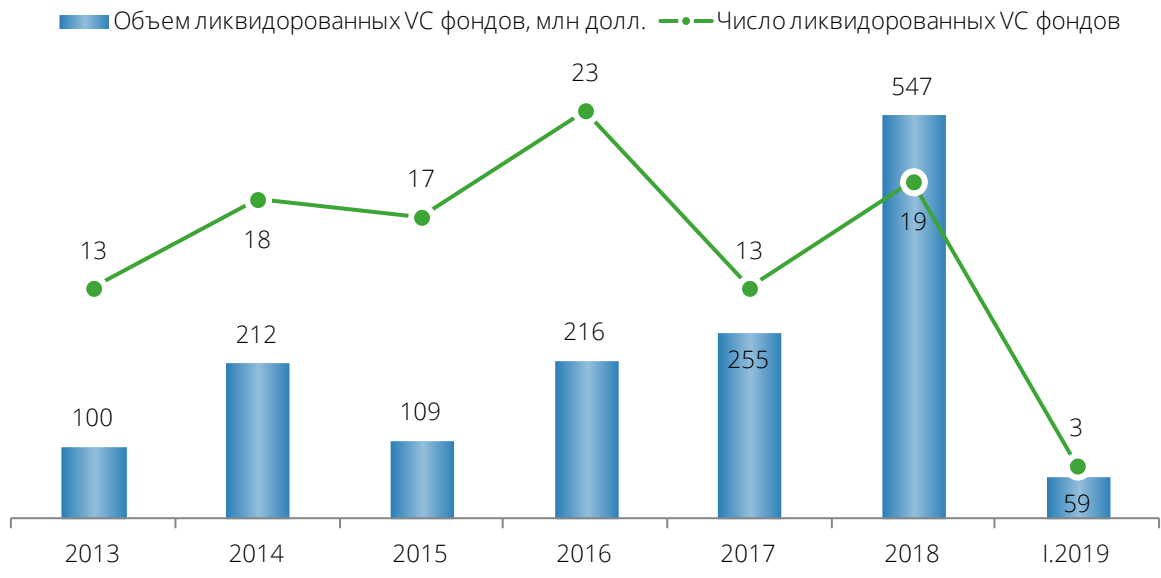
## Новые VC фонды



## Отраслевые предпочтения новых VC фондов



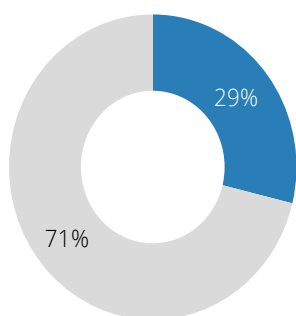
### Ликвидированные VC фонды



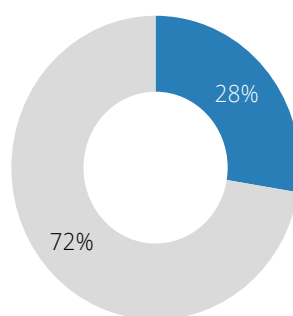
### Отраслевые предпочтения ликвидированных VC фондов



## Доля VC фондов с госкапиталом

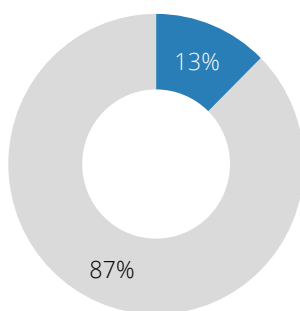


■ Объем VC фондов с госкапиталом  
■ Объем частных VC фондов

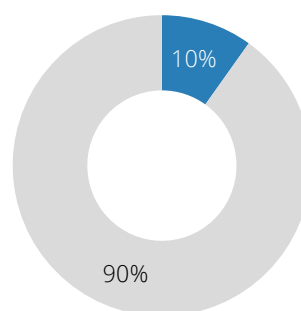


■ Число VC фондов с госкапиталом  
■ Число частных VC фондов

## Доля корпоративных VC фондов

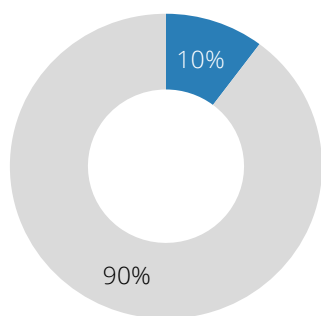


■ Объем корпоративных VC фондов  
■ Объем не корпоративных VC фондов

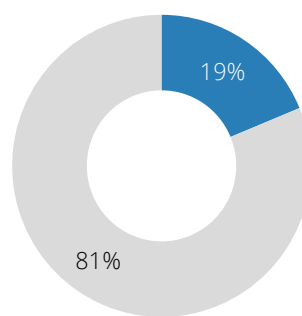


■ Число корпоративных VC фондов  
■ Число не корпоративных VC фондов

## Доля посевных VC фондов

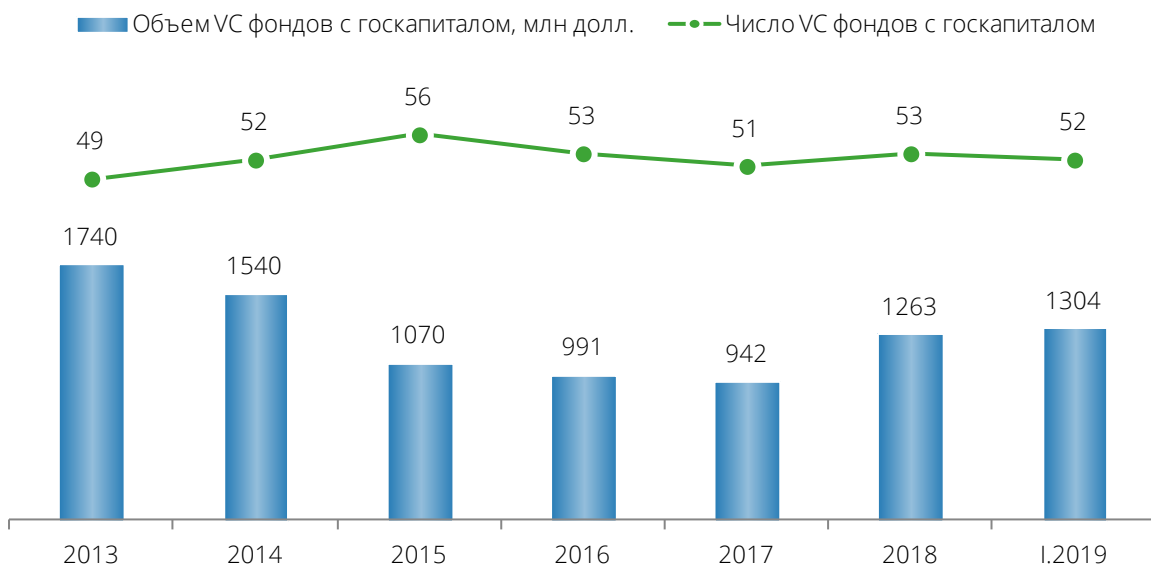


■ Объем посевных VC фондов  
■ Объем не посевных VC фондов

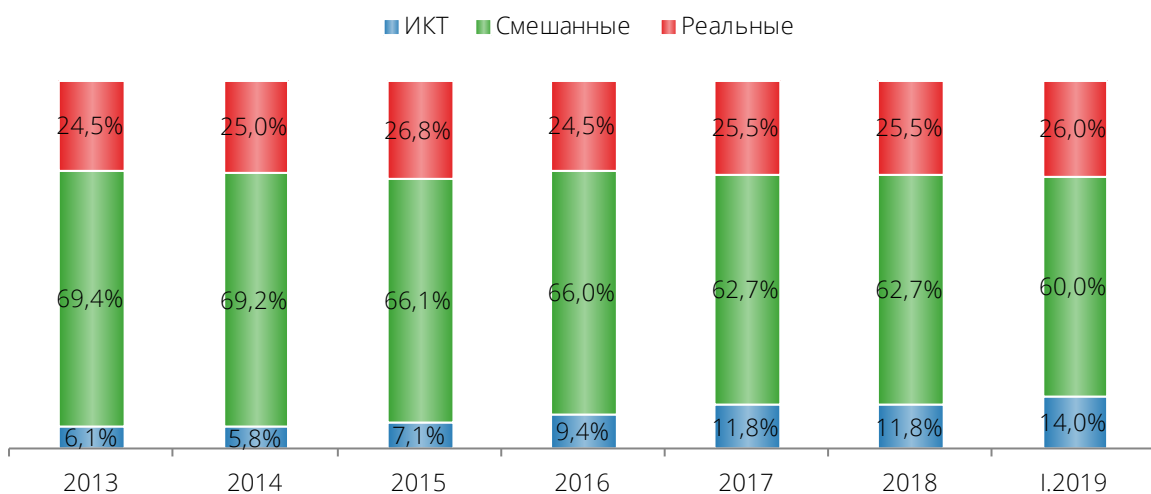


■ Число посевных VC фондов  
■ Число не посевных VC фондов

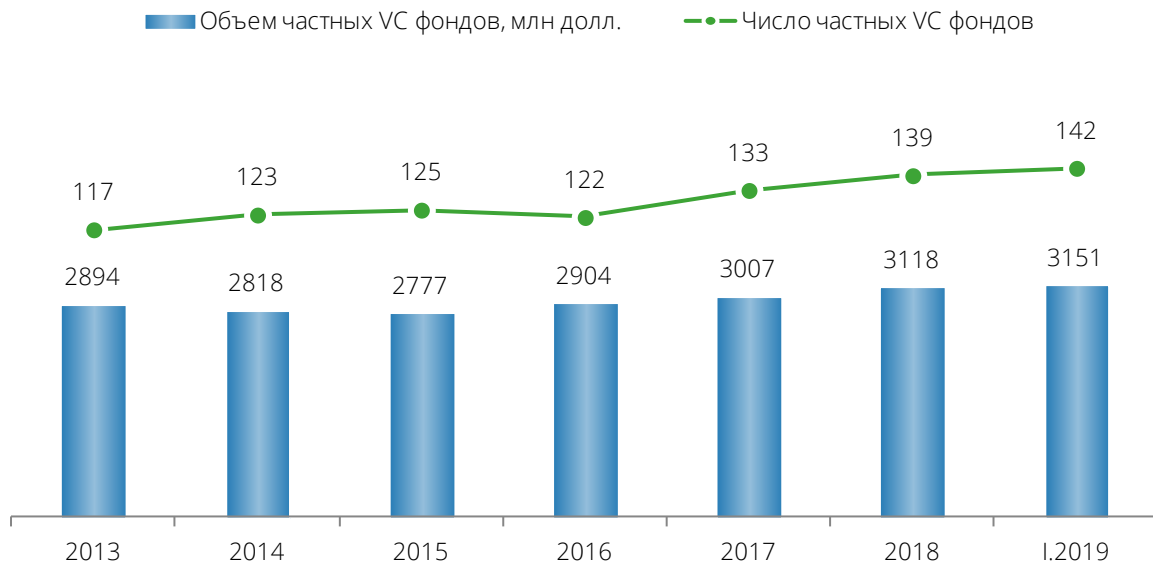
### VC фонды с госкапиталом



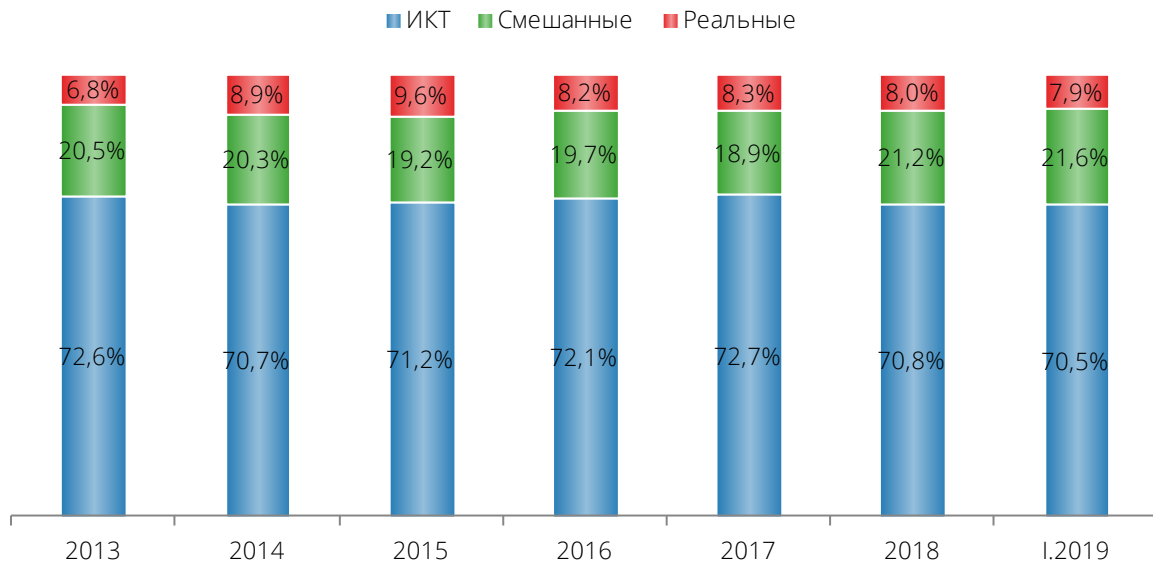
### Отраслевые предпочтения VC фондов с госкапиталом



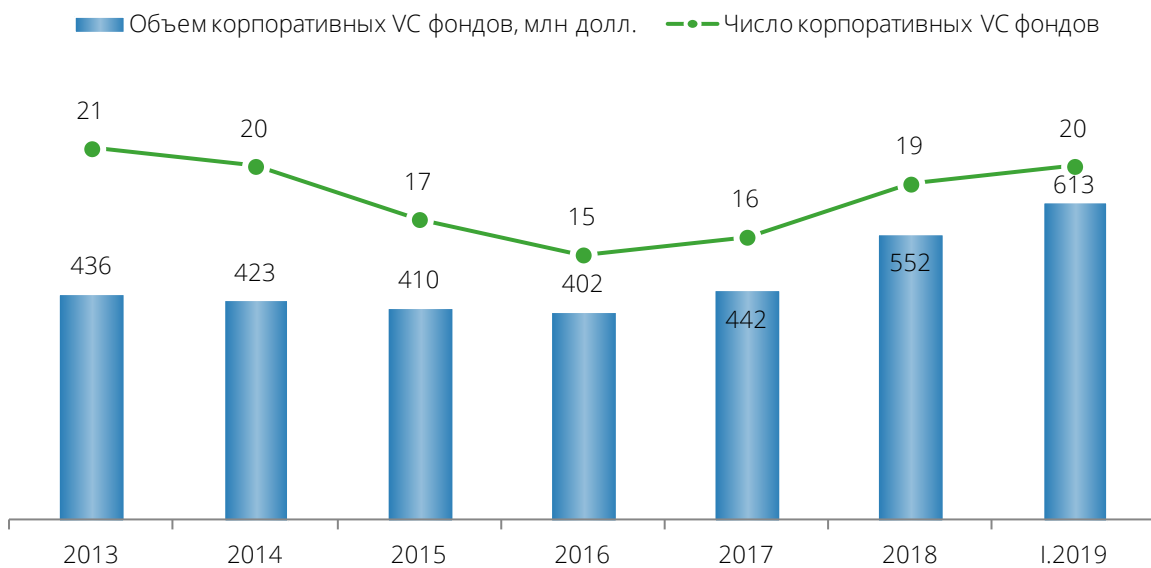
### Частные VC фонды



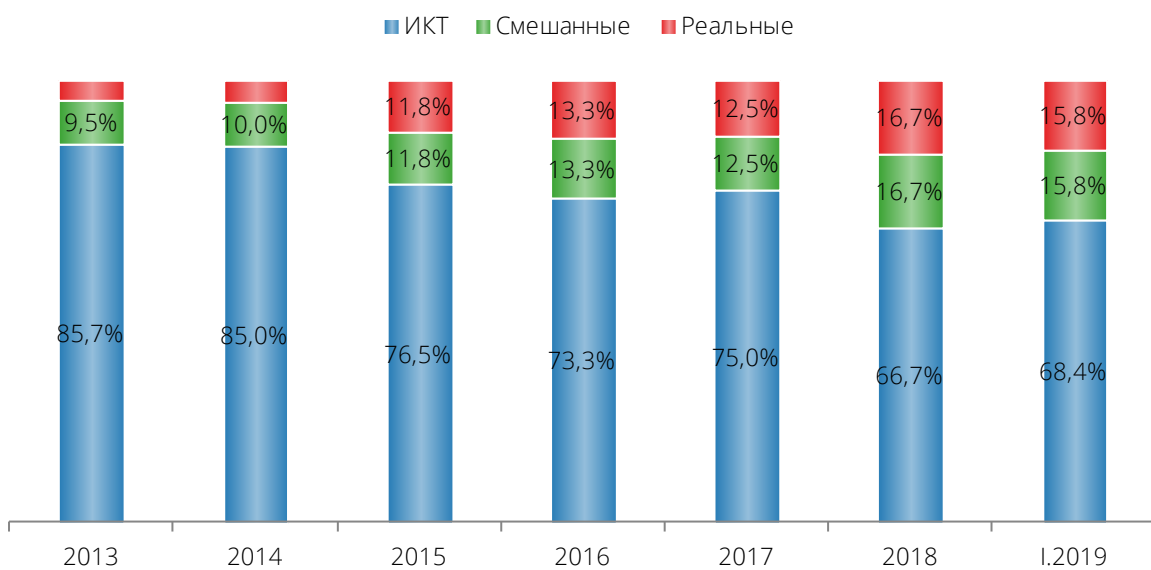
### Отраслевые предпочтения частных VC фондов



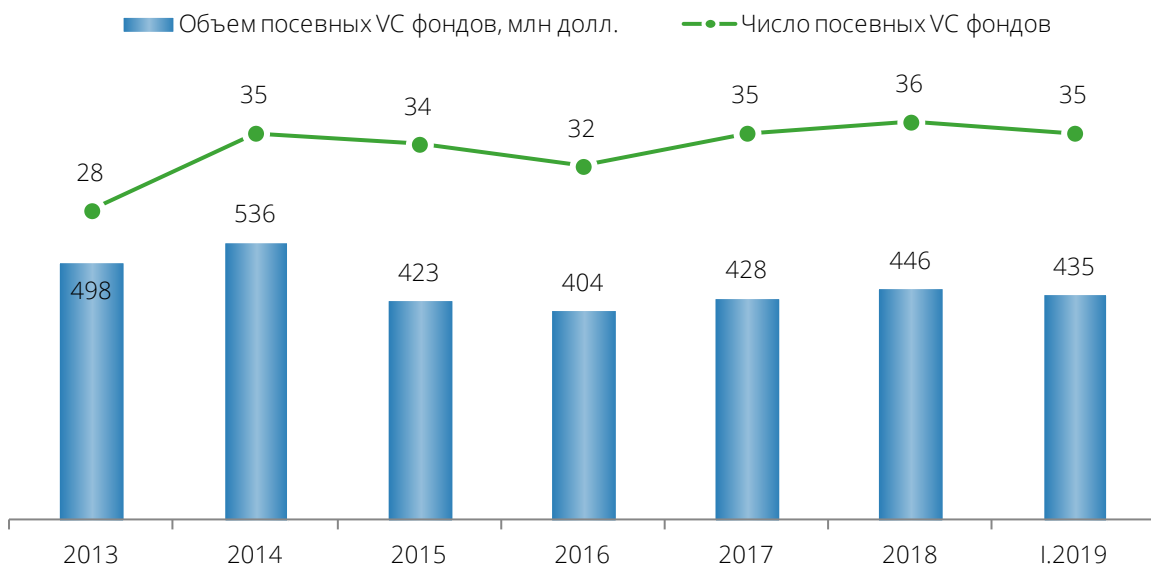
## Корпоративные VC фонды



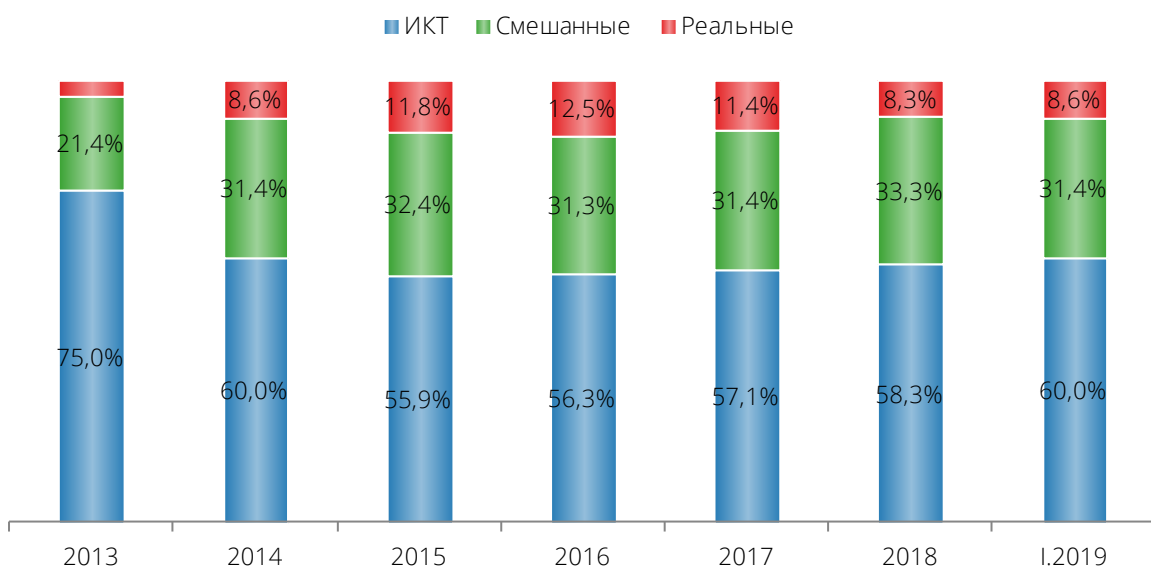
## Отраслевые предпочтения корпоративных VC фондов



### Посевные VC фонды



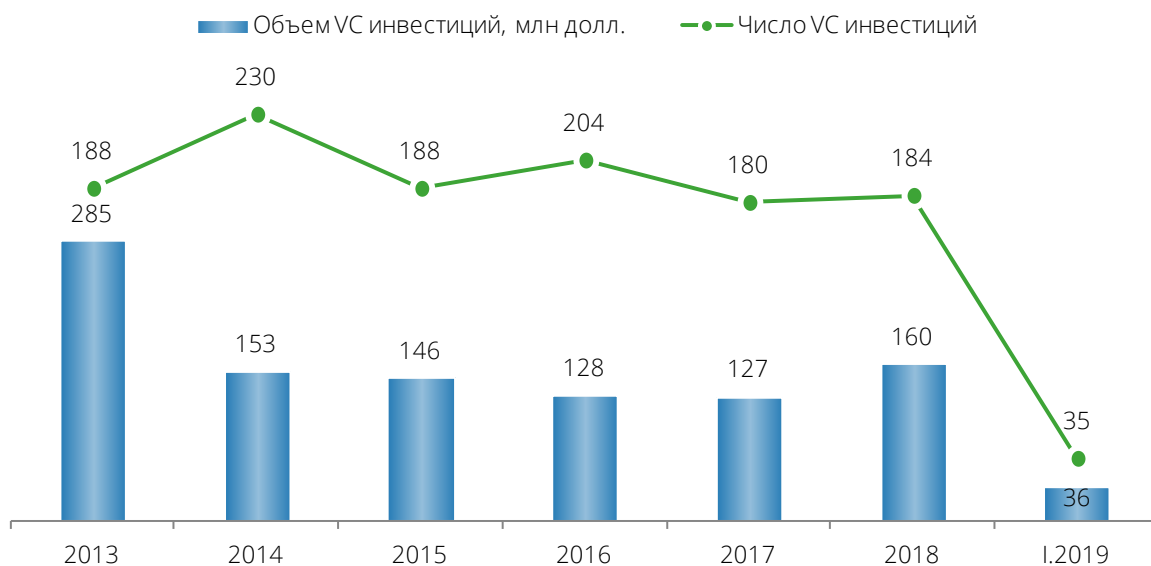
### Отраслевые предпочтения посевных VC фондов



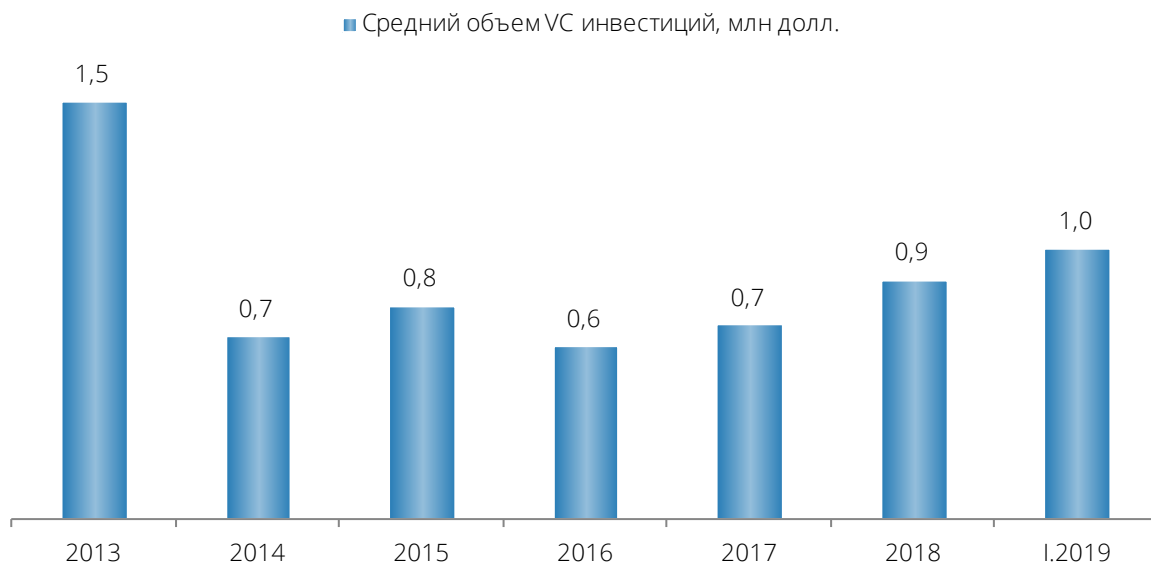


## VC инвестиции

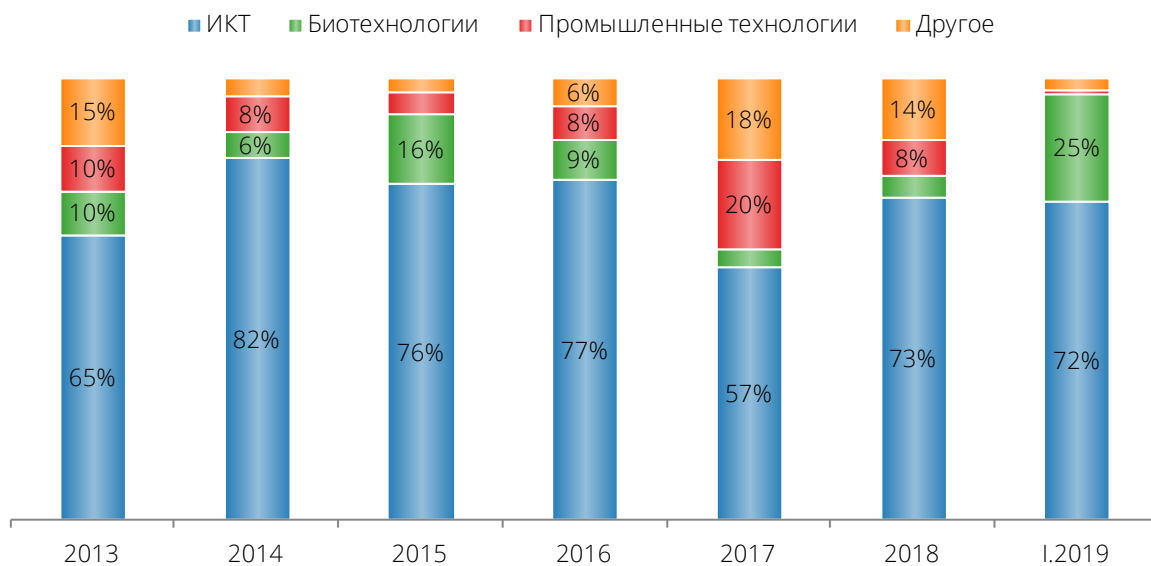
## VC инвестиции



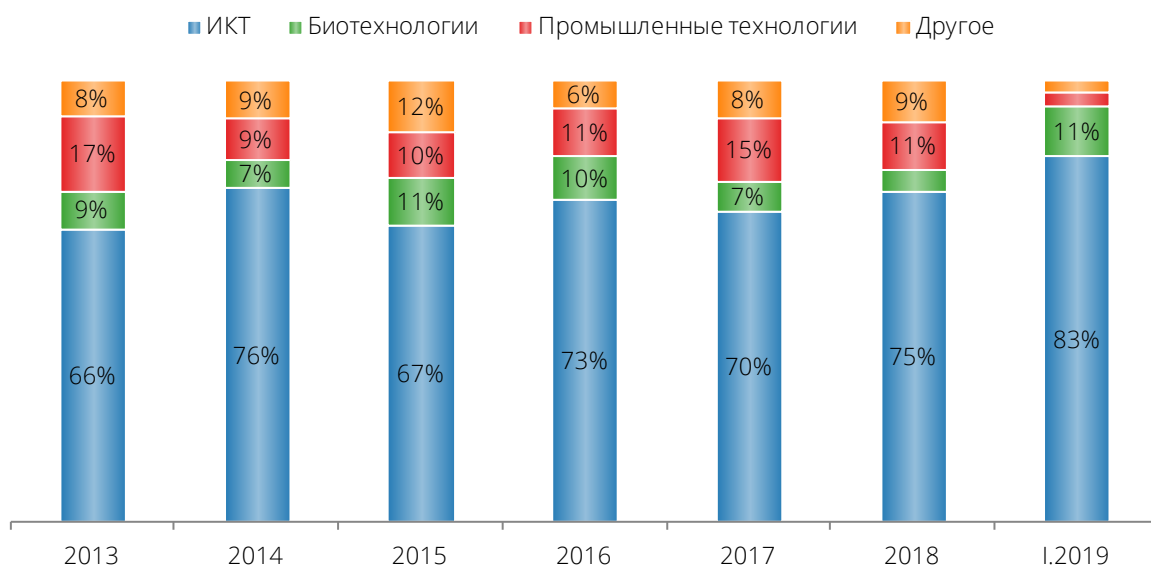
## Средний объем VC инвестиций



## Распределение объемов VC инвестиций по секторам



## Распределение числа VC инвестиций по секторам



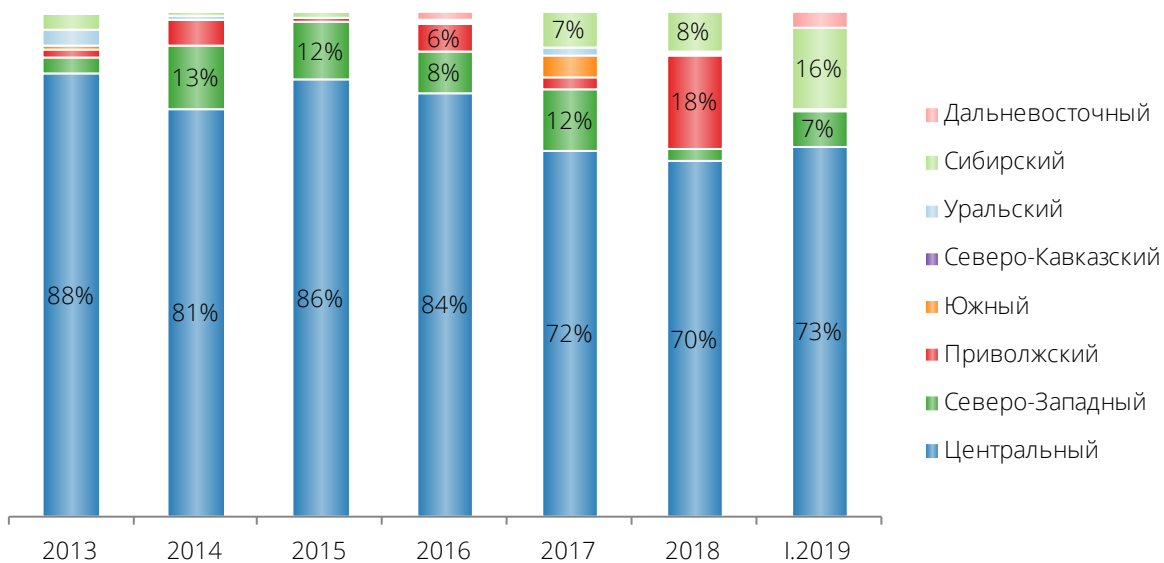
## Распределение объемов VC инвестиций по стадиям



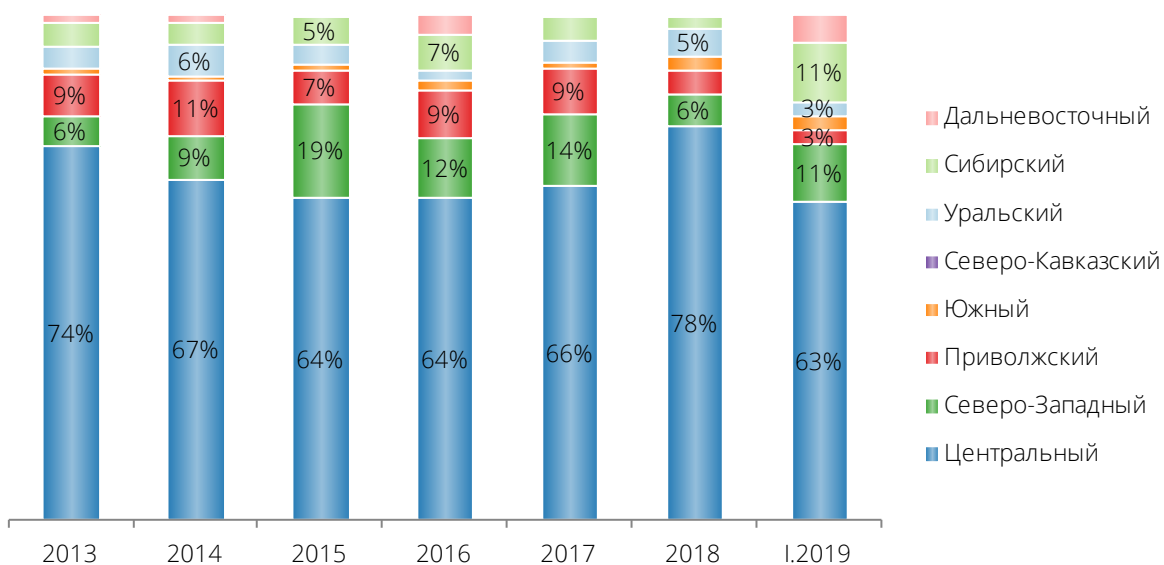
## Распределение числа VC инвестиций по стадиям



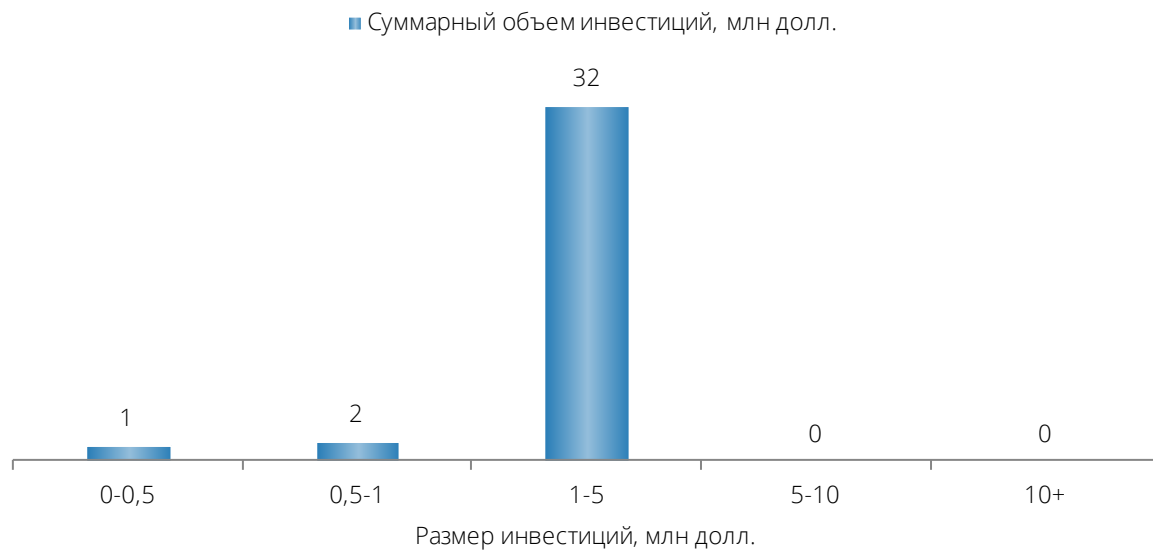
### Распределение объемов VC инвестиций по ФО



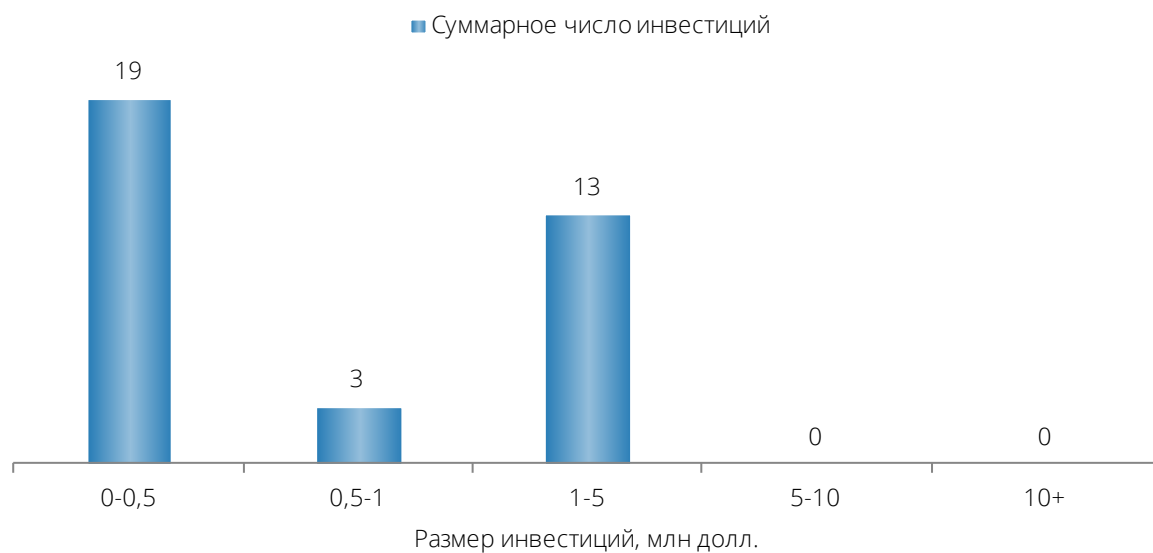
### Распределение числа VC инвестиций по ФО



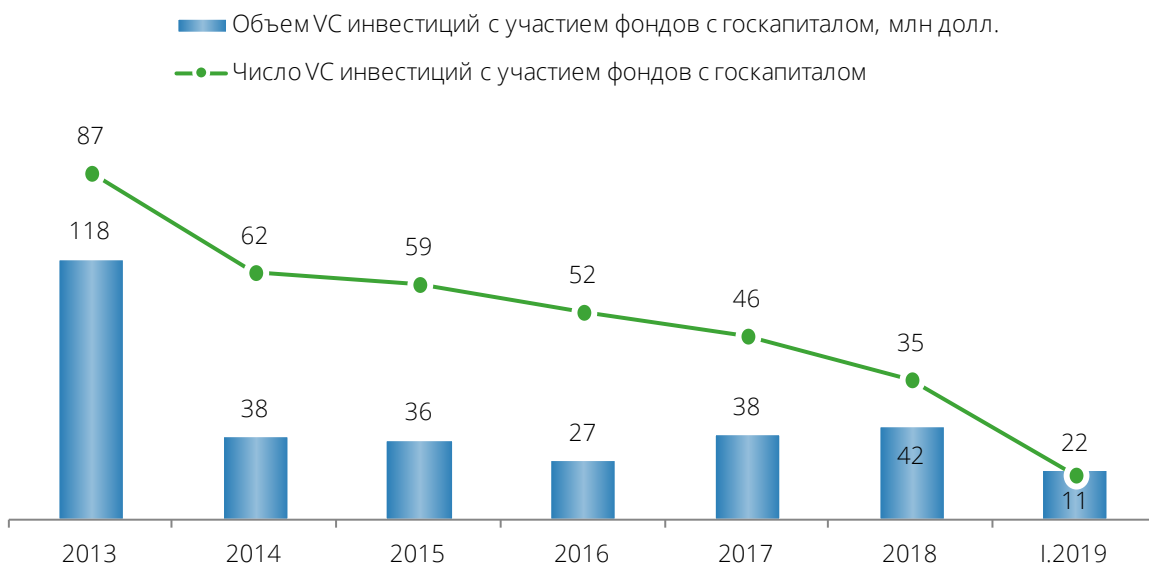
## Распределение объемов VC инвестиции по размерам инвестиций



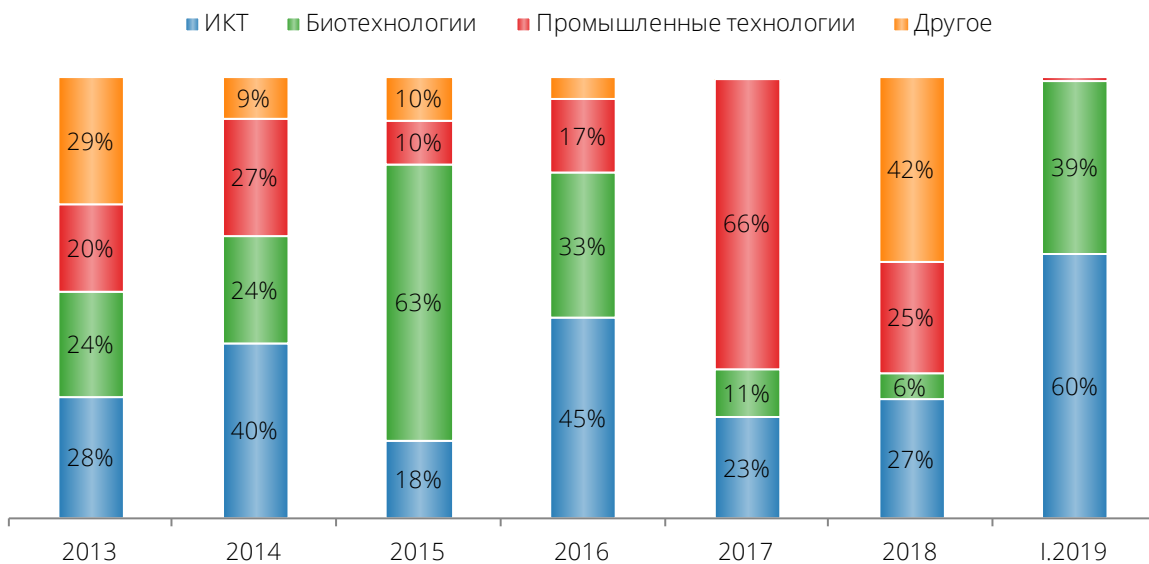
## Распределение числа VC инвестиции по размерам инвестиций



## VC инвестиции с участием фондов с госкапиталом



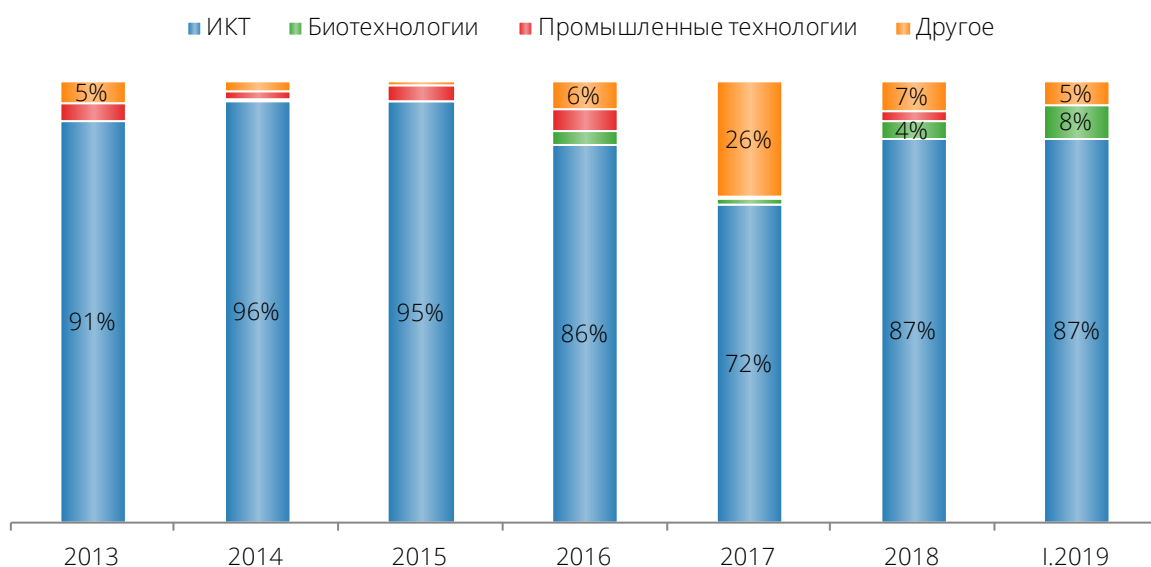
## Распределение объемов VC инвестиций с участием фондов с госкапиталом по секторам



## VC инвестиции с участием частных фондов



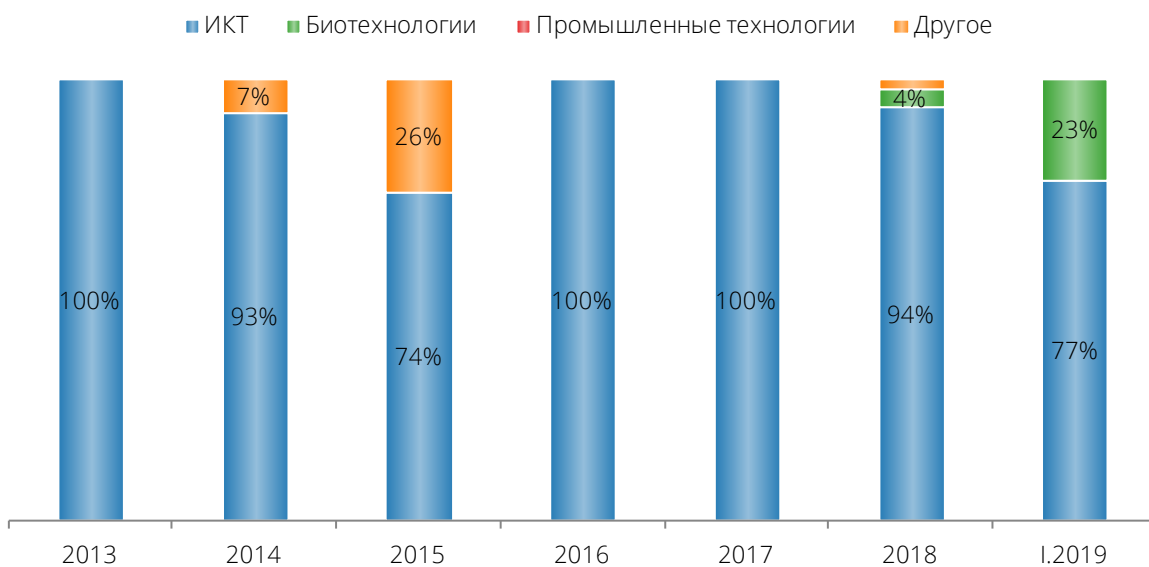
## Распределение объемов VC инвестиций с участием частных фондов по секторам



## VC инвестиции с участием корпоративных фондов



## Распределение объемов VC инвестиций с участием корпоративных фондов по секторам

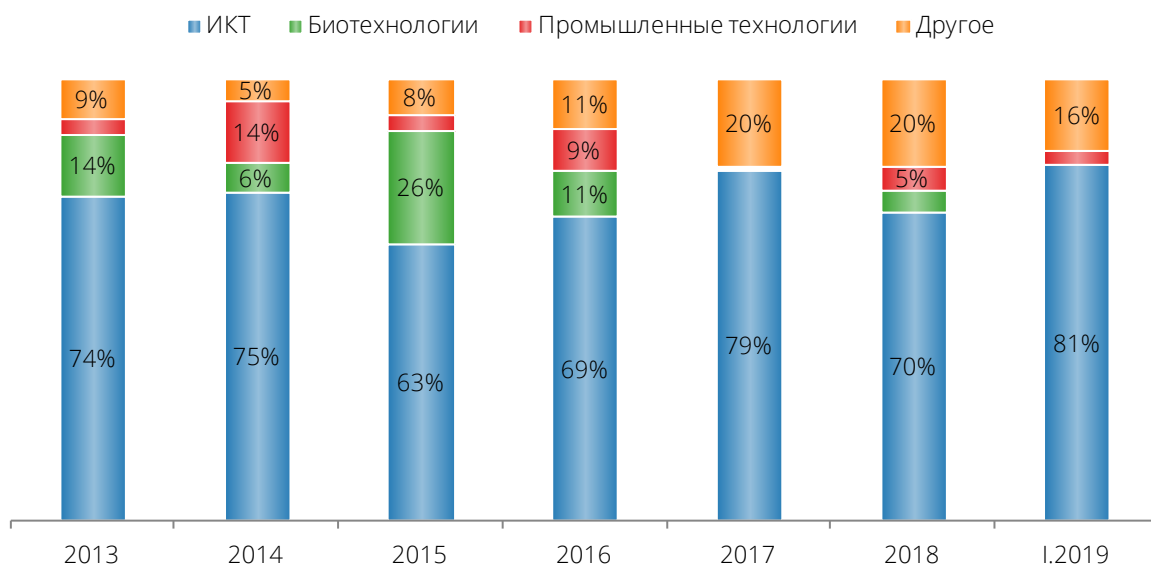




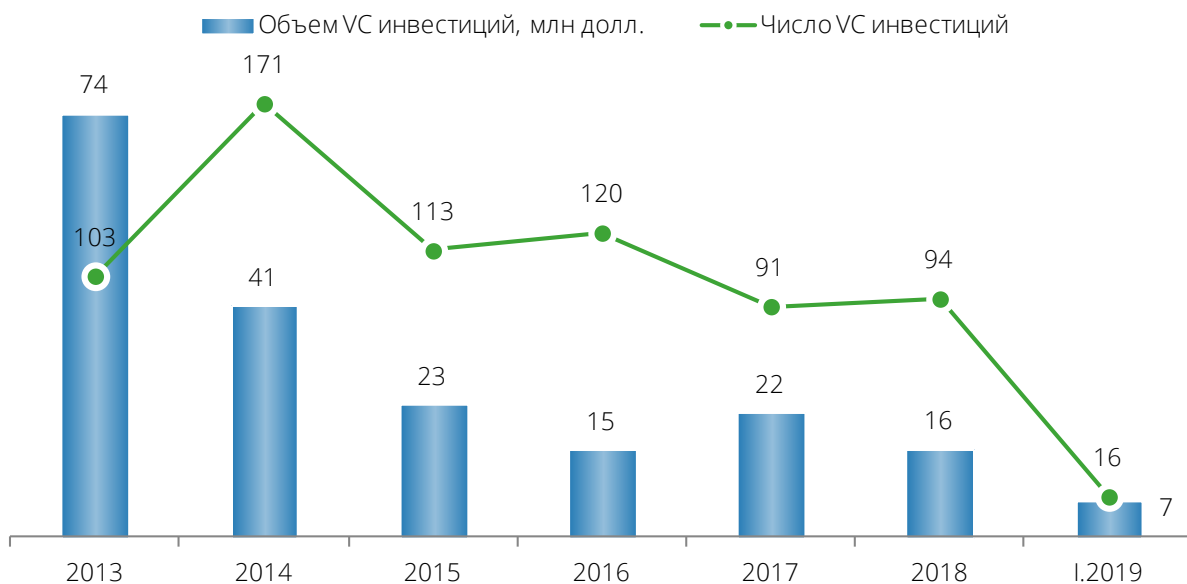
## VC инвестиции с участием посевных фондов



## Распределение объемов VC инвестиций с участием посевных фондов по секторам



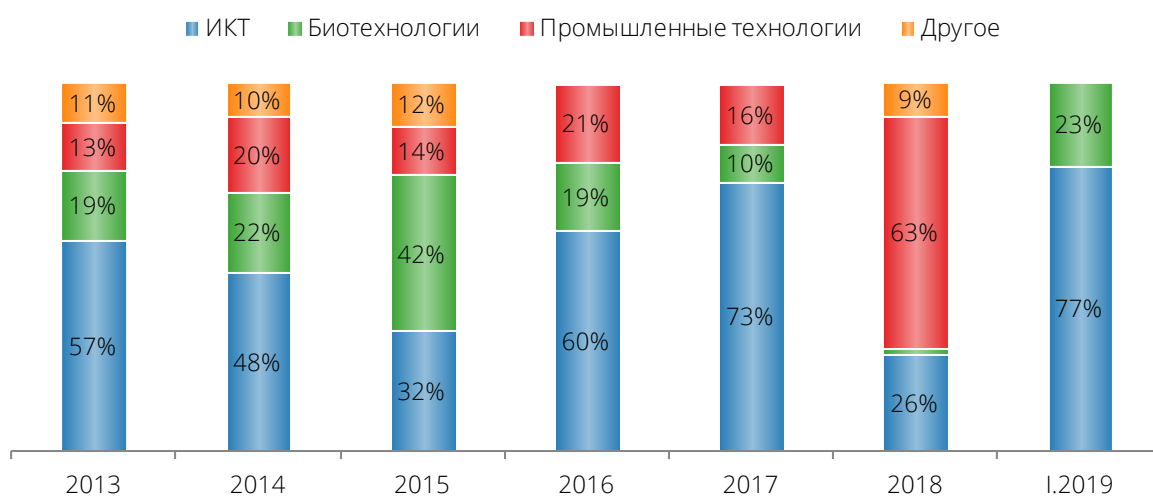
### VC инвестиции на посевной и начальной стадиях



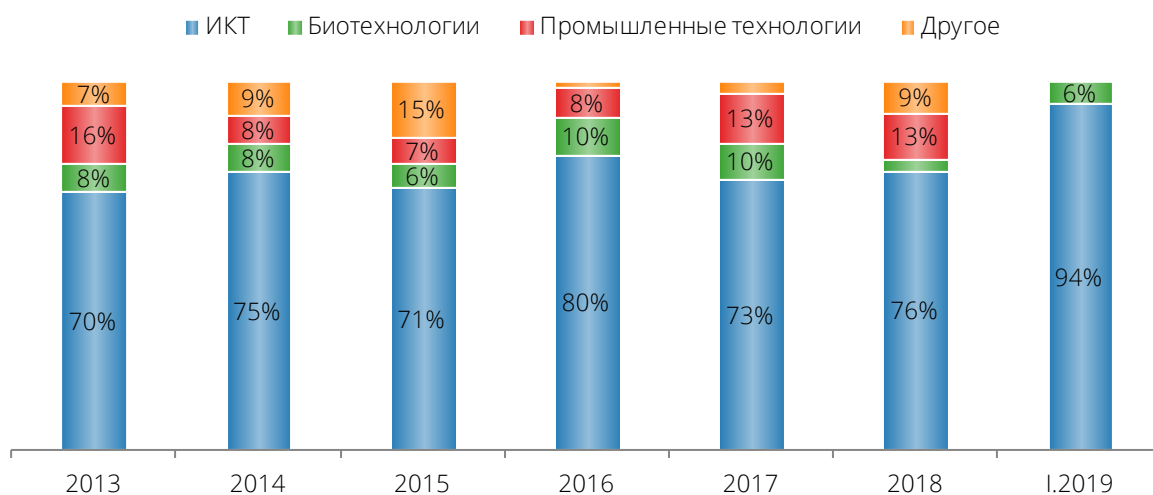
### Средний объем VC инвестиций на посевной и начальной стадиях



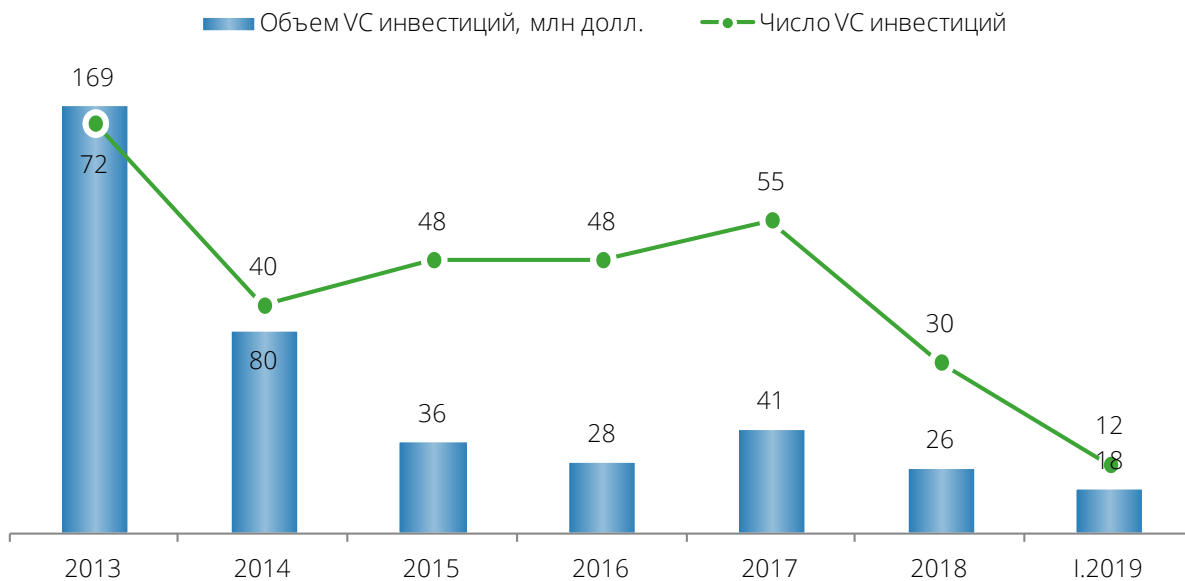
## Распределение объемов VC инвестиций по секторам на посевной и начальной стадиях



## Распределение числа VC инвестиций по секторам на посевной и начальной стадиях



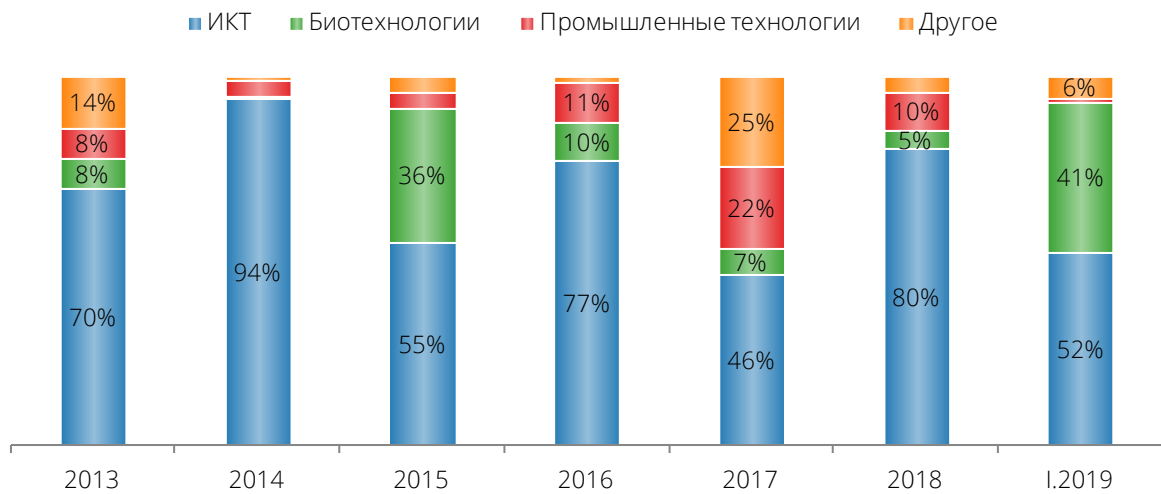
## VC инвестиции на ранней стадии



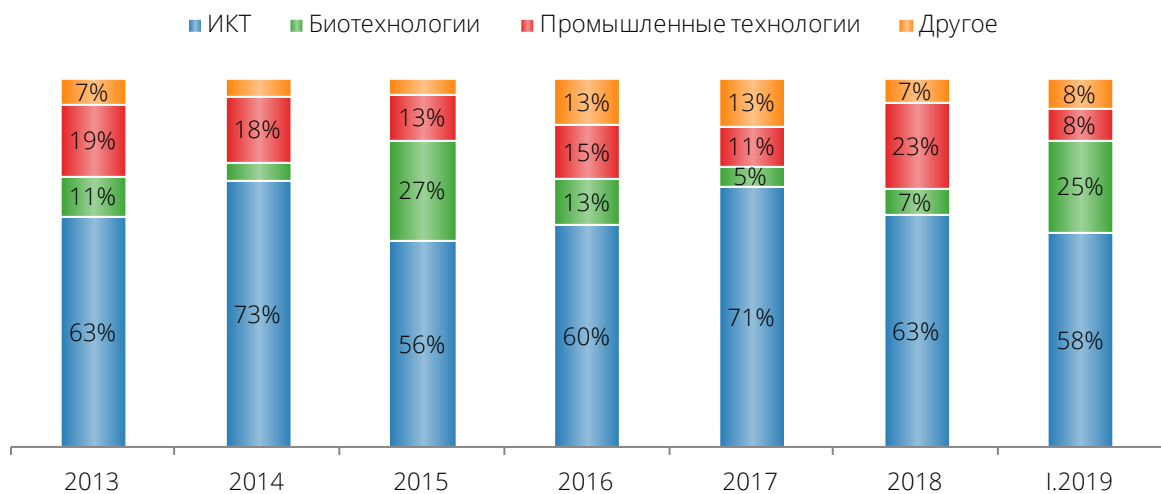
## Средний объем VC инвестиций на ранней стадии



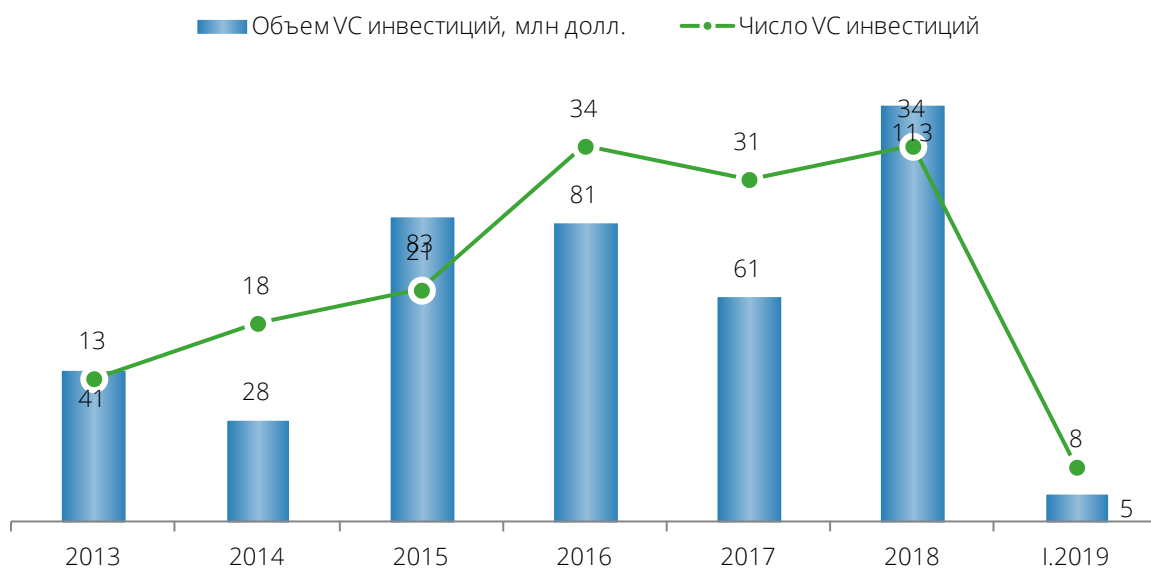
## Распределение объемов VC инвестиций по секторам на ранней стадии



## Распределение числа VC инвестиций по секторам на ранней стадии



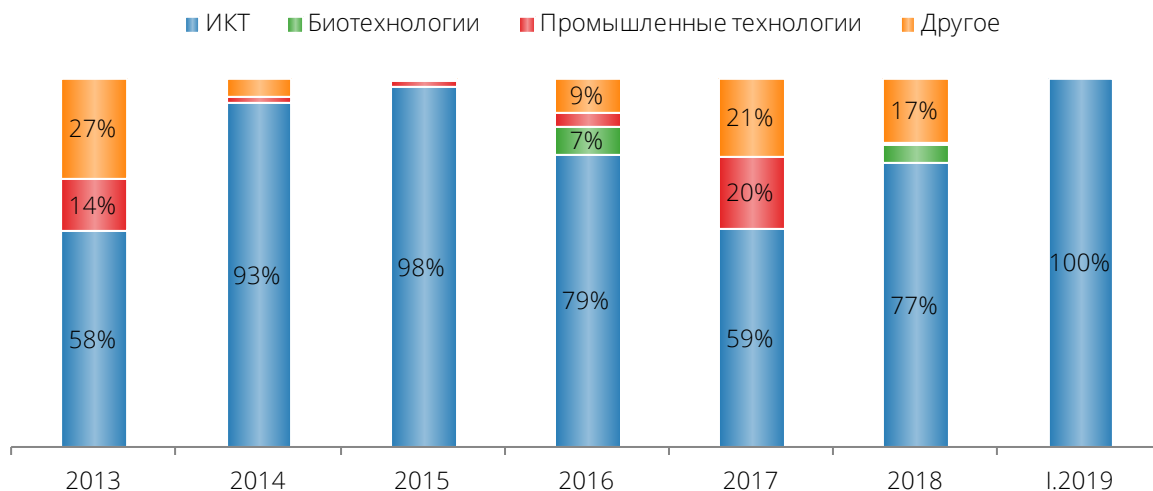
## VC инвестиции на стадии расширения



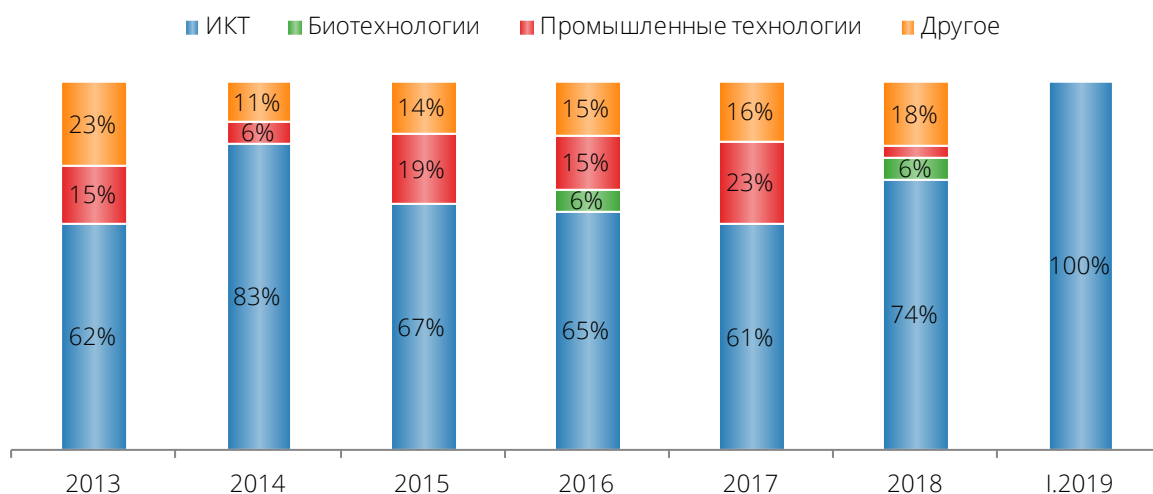
## Средний объем VC инвестиций на стадии расширения



## Распределение объемов VC инвестиций по секторам на стадии расширения

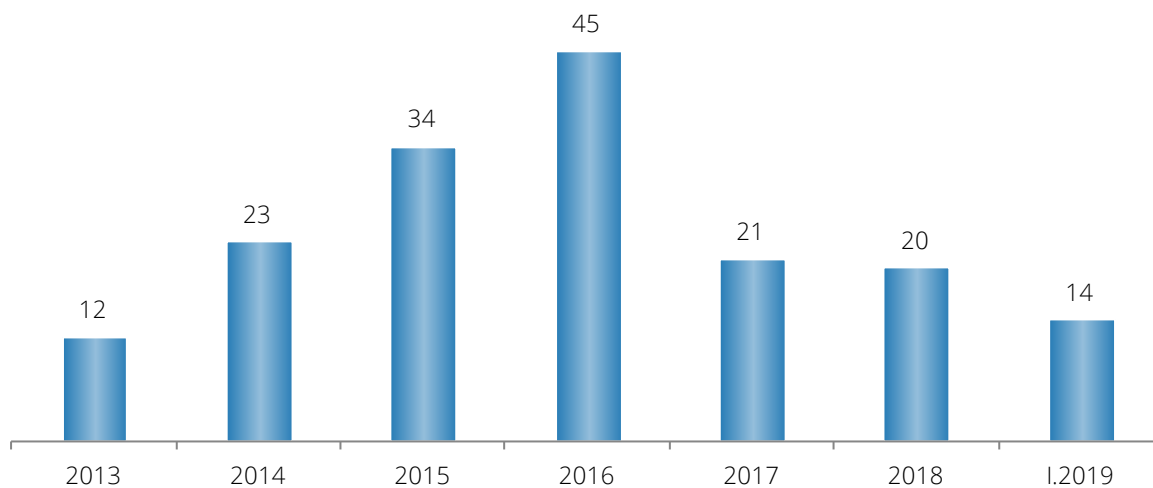


## Распределение числа VC инвестиций по секторам на стадии расширения

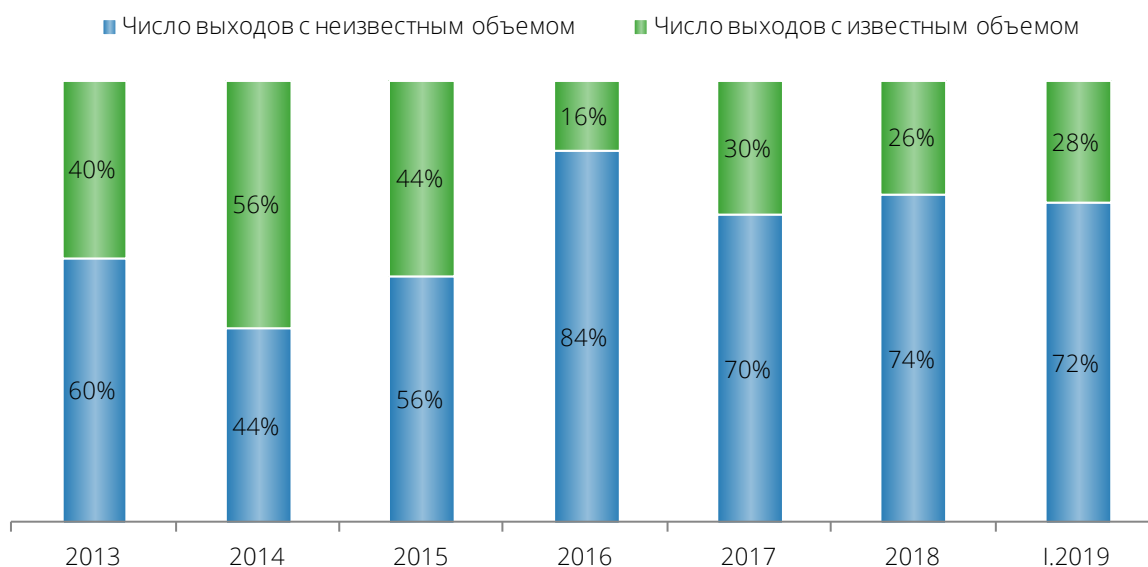


# Выходы с участием VC фондов

Число выходов с участием VC фондов

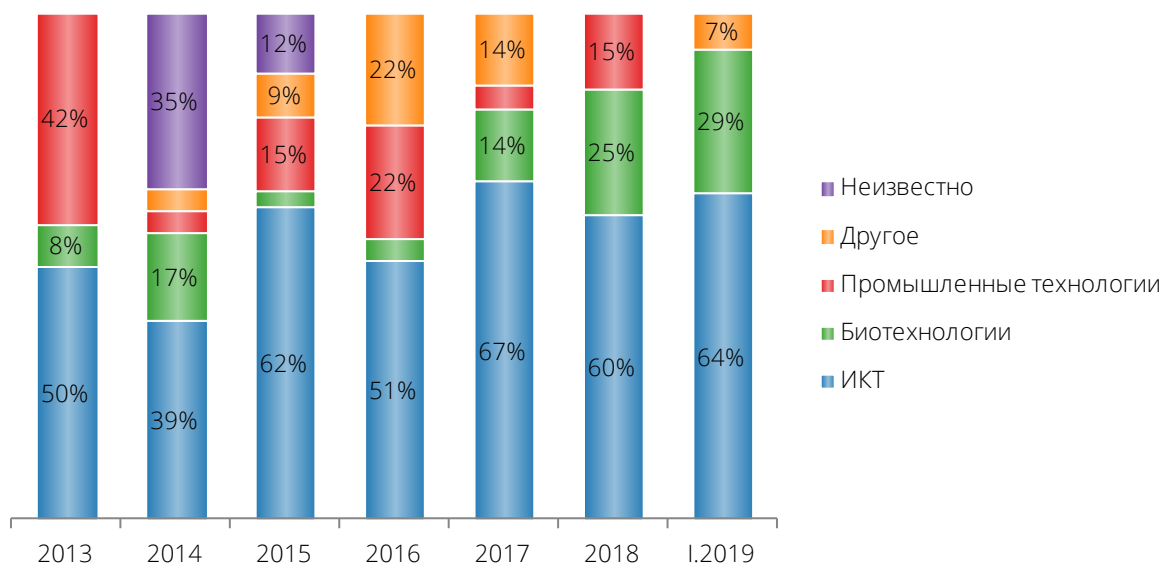


Доля выходов с известным и неизвестным объемом

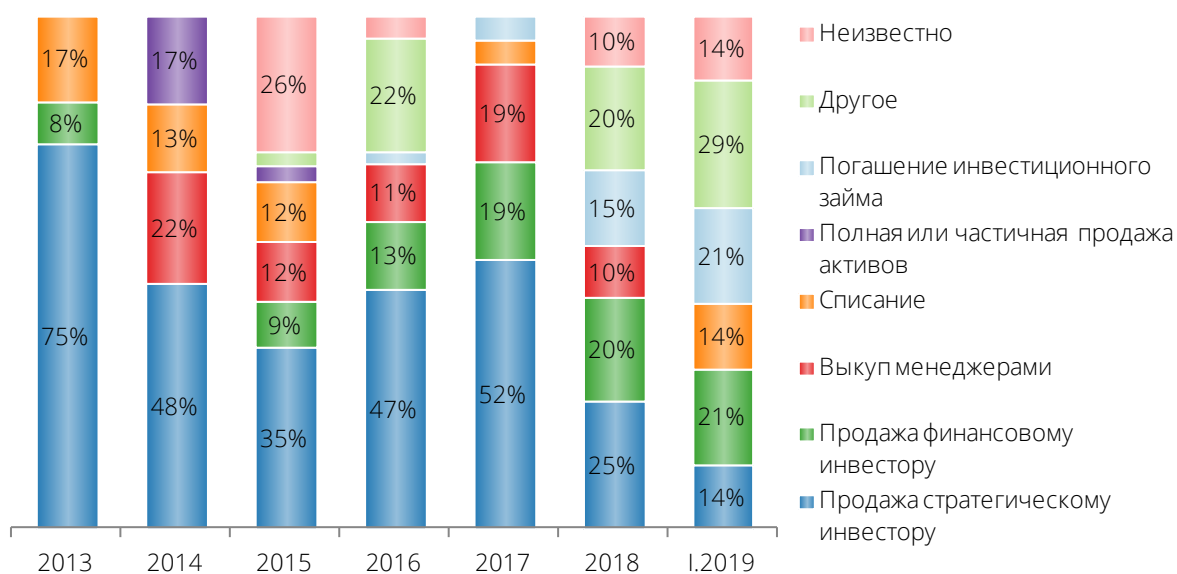




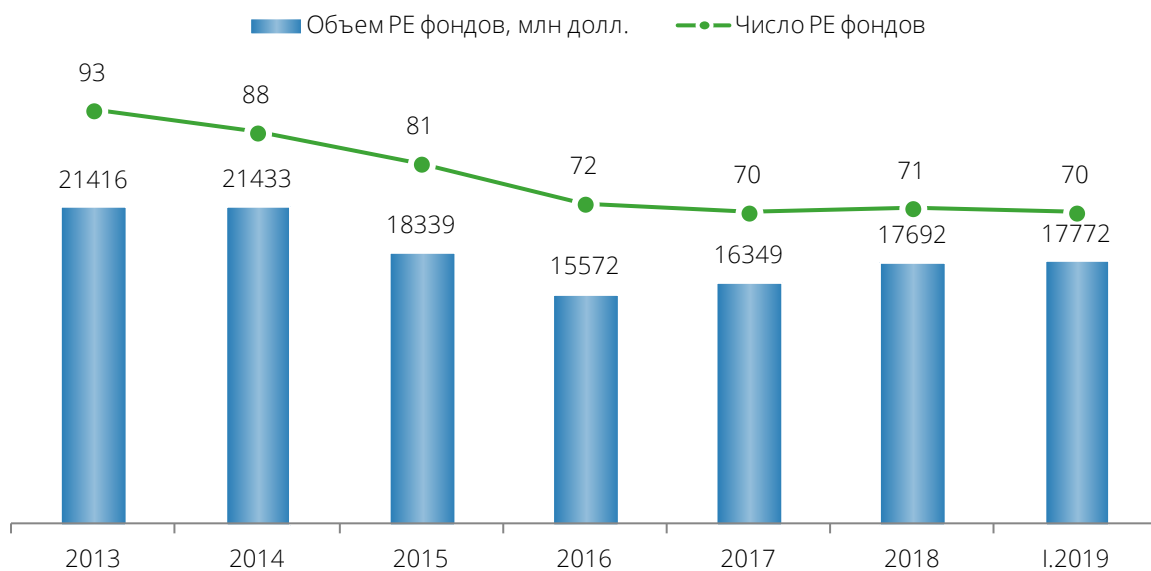
### Распределение числа выходов с участием VC фондов по секторам



### Распределение числа выходов с участием VC фондов по способам выхода



## PE фонды

Действующие PE фонды<sup>5</sup>

## Отраслевые предпочтения PE фондов



<sup>5</sup> Под объемом PE-фондов, действующих в России, понимается объем commitments для российских фондов и объем осуществленных инвестиций в российские компании для зарубежных фондов

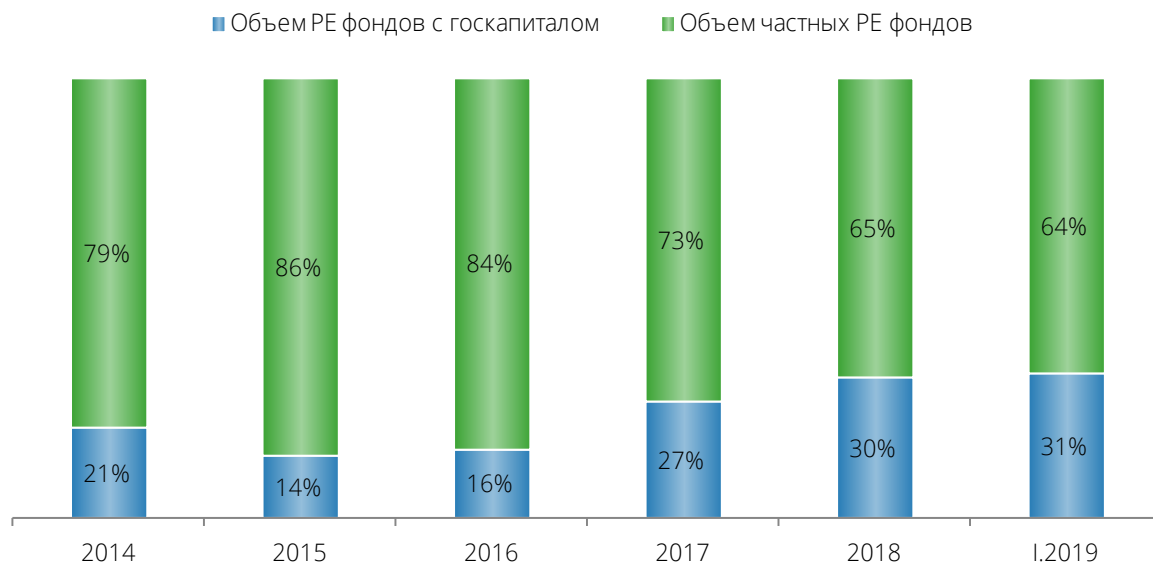
## Действующие PE фонды с госкапиталом



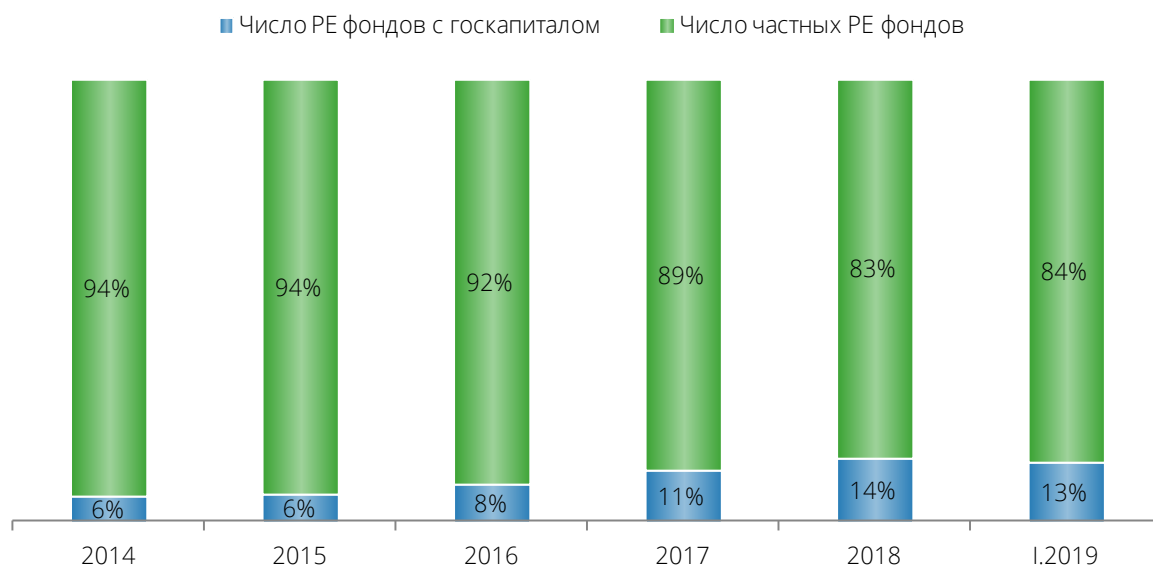
## Отраслевые предпочтения PE фондов с госкапиталом



## Объем PE фондов с госкапиталом

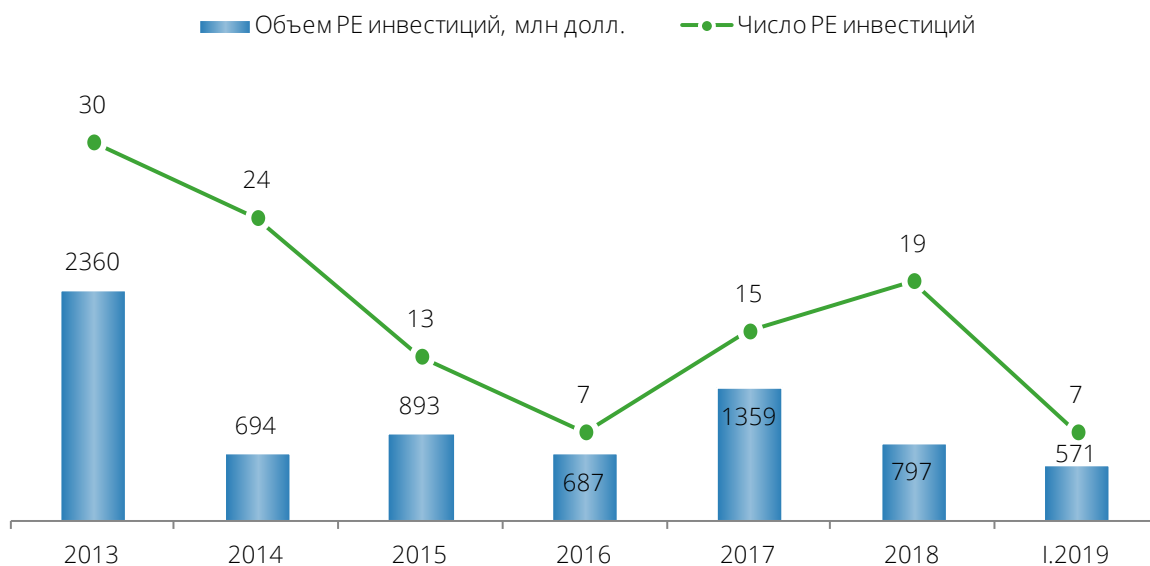


## Число PE фондов с госкапиталом



# PE инвестиции

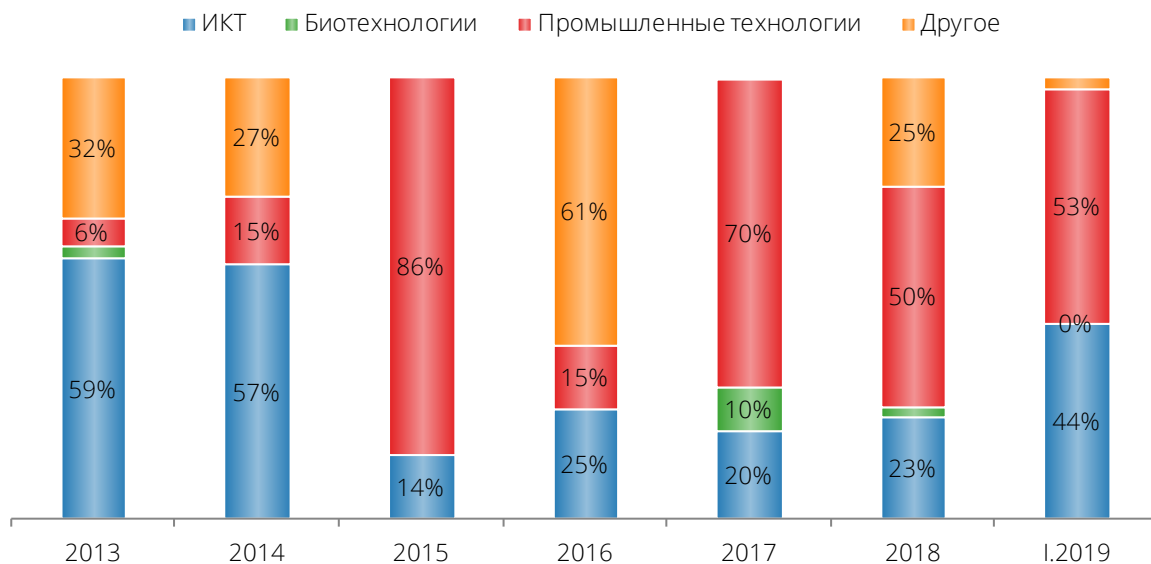
## PE инвестиции



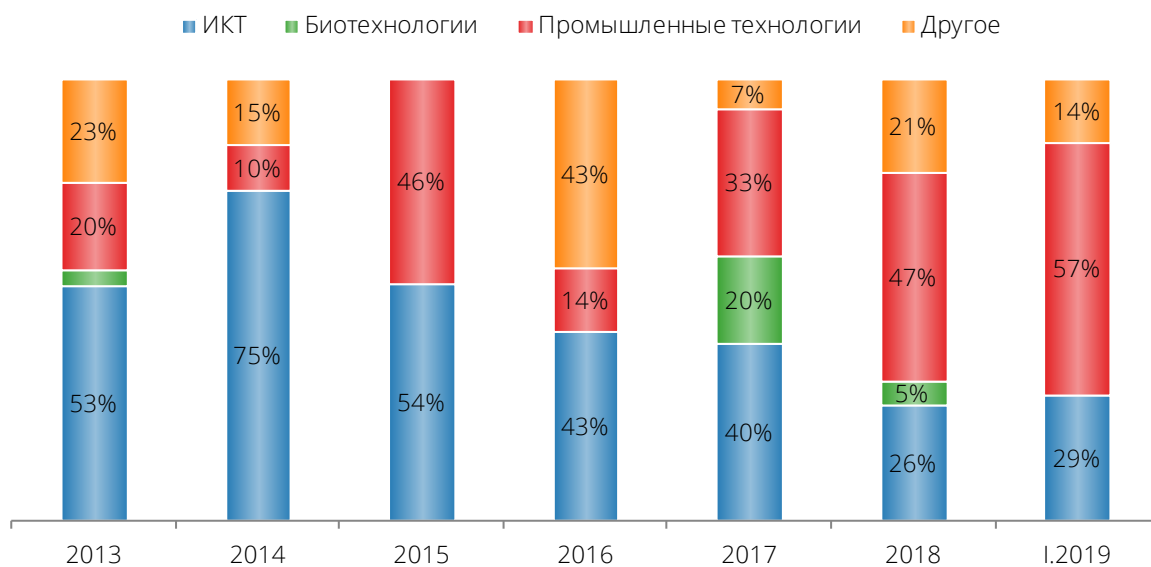
## Средний объем PE инвестиций



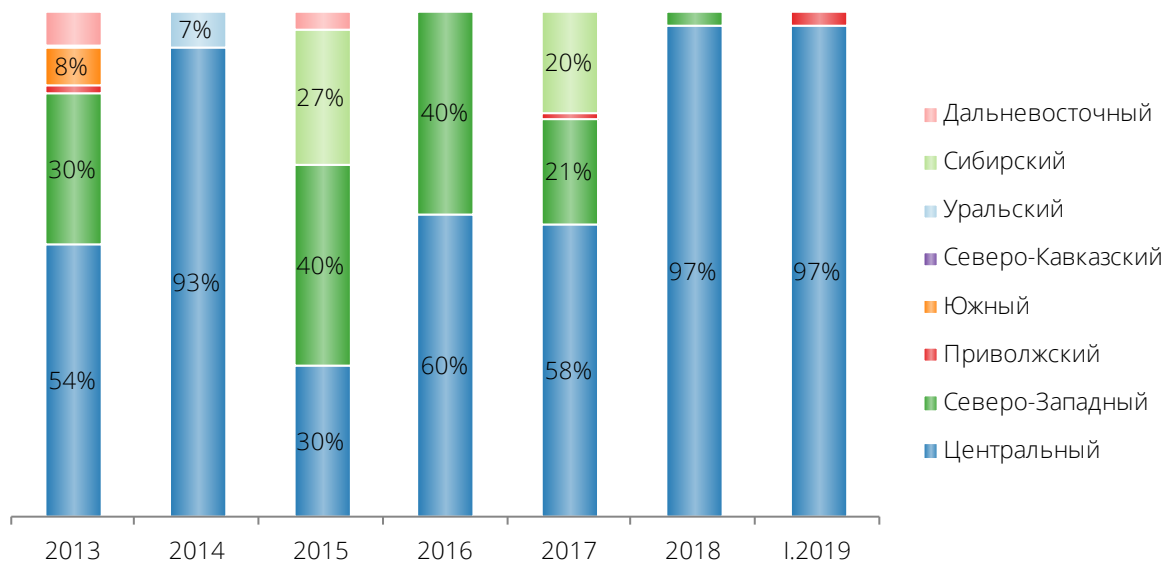
## Распределение объемов PE инвестиций по секторам



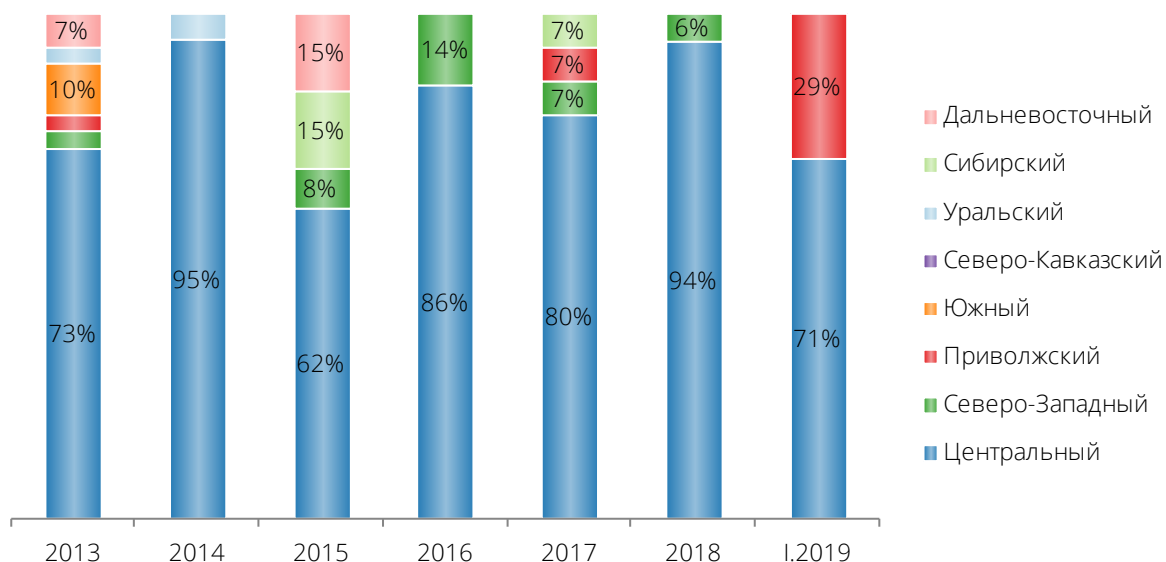
## Распределение числа PE инвестиций по секторам



### Распределение объемов PE инвестиций по ФО



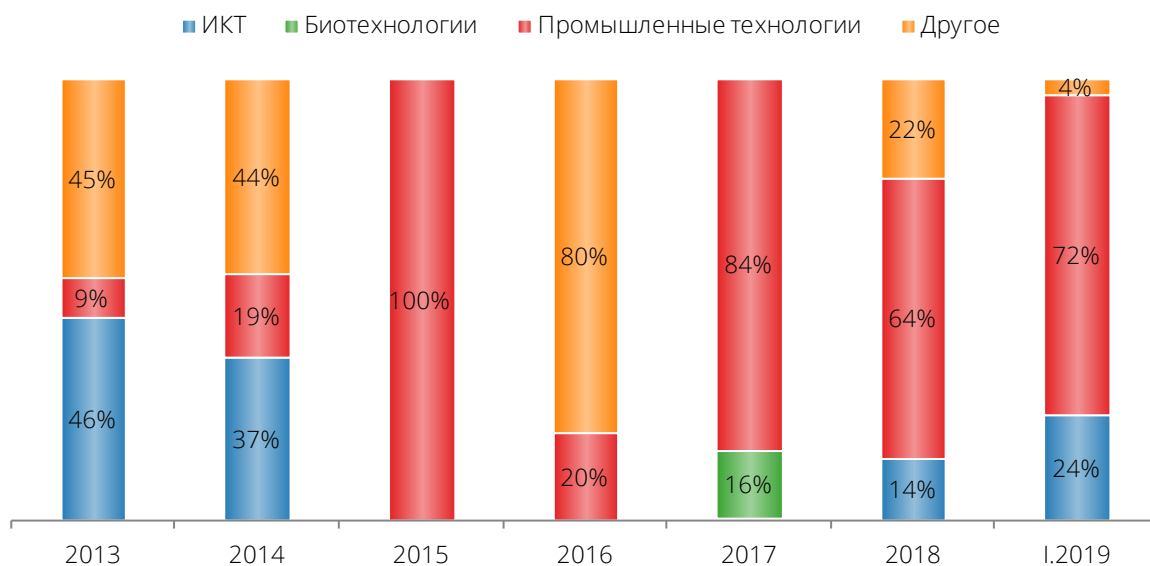
### Распределение числа PE инвестиций по ФО



## PE инвестиции с участием фондов с госкапиталом



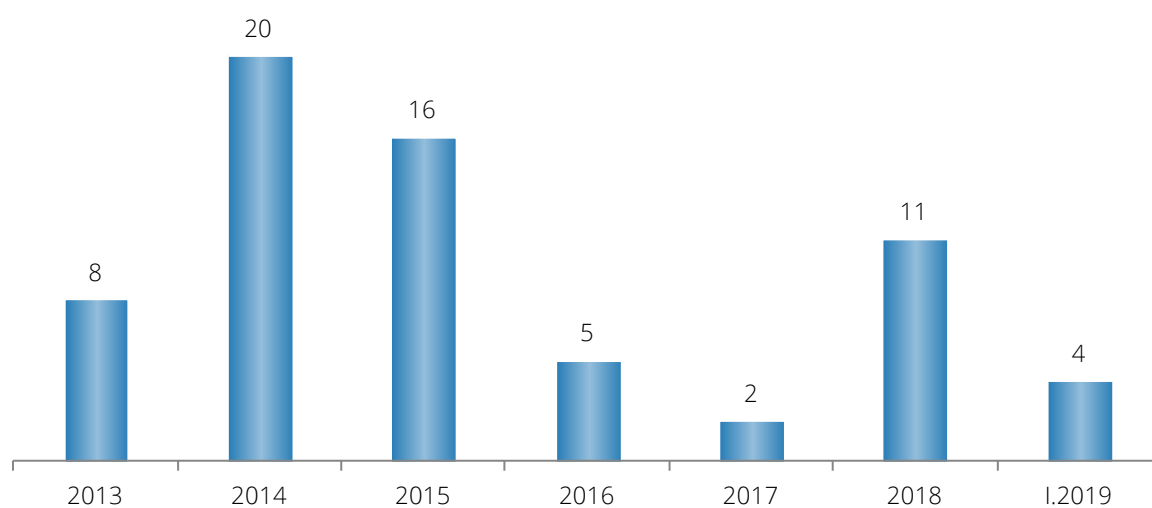
## Распределение объемов PE инвестиций с участием фондов с госкапиталом по секторам





# Выходы с участием PE фондов

Число выходов с участием PE фондов



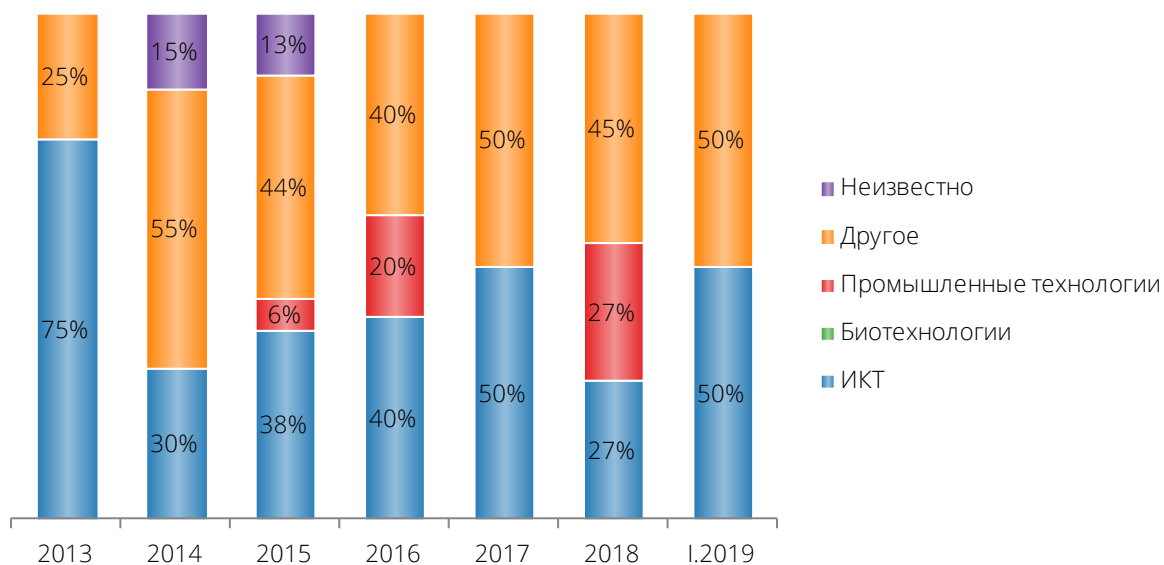
## Доля выходов с известным и неизвестным объемом



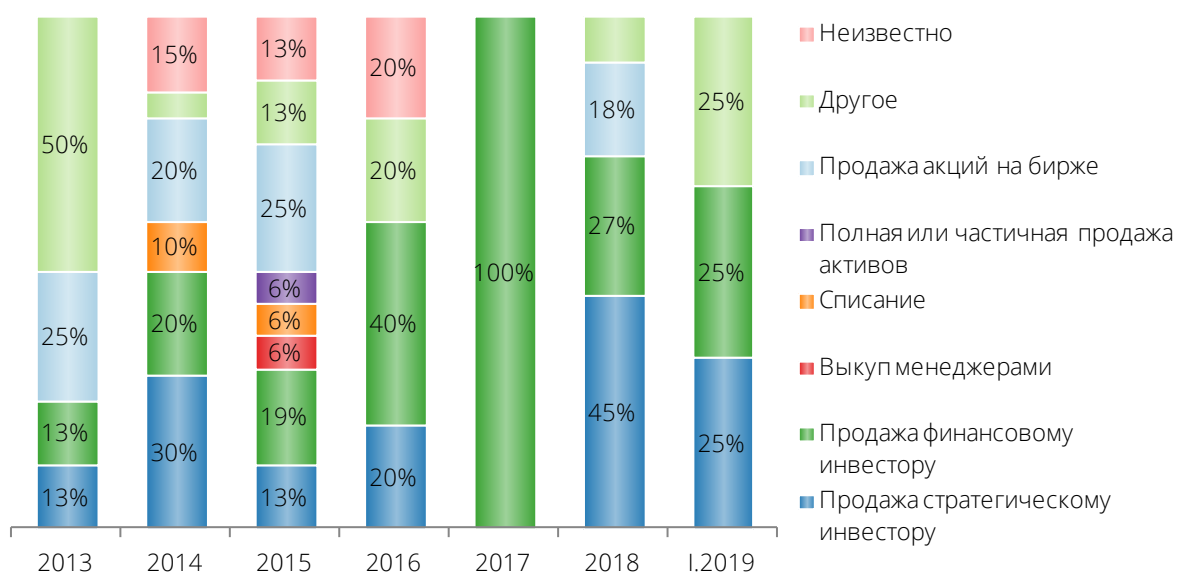
## Известный объем выходов с участием PE фондов



## Распределение числа выходов с участием PE фондов по секторам



## Распределение числа выходов с участием PE фондов по способам выхода





Российская ассоциация  
венчурного инвестирования (РАВИ)

[www.rvca.ru](http://www.rvca.ru)  
[rvca@rvca.ru](mailto:rvca@rvca.ru)  
+7 (812) 326-61-80