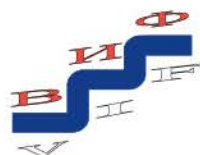


# 2017

ОБЗОР РЫНКА  
Прямые и венчурные  
инвестиции в России



# Оглавление

1. Введение.....	4
2. Термины и определения .....	5
3. Методология.....	6
4. Фонды.....	7
4.1. VC фонды.....	14
4.1.1. VC фонды с госкапиталом.....	16
4.1.2. Частные VC фонды .....	17
4.1.3. Корпоративные VC фонды .....	18
4.1.4. Посевные VC фонды .....	19
5. Инвестиции .....	20
5.1. VC инвестиции .....	28
5.1.1. VC инвестиции по секторам .....	29
5.1.2. VC инвестиции по стадиям.....	30
5.1.3. VC инвестиции по ФО .....	31
5.1.4. VC инвестиции с участием фондов с госкапиталом .....	32
5.1.5. VC инвестиции с участием частных фондов .....	33
5.1.6. VC инвестиции с участием корпоративных фондов.....	34
5.1.7. VC инвестиции с участием посевных фондов .....	35
5.2. Инвестиции в Центральном ФО.....	36
5.3. Инвестиции в Северо-Западном ФО.....	42

5.4. Инвестиции в Приволжском ФО.....	48
5.5. Инвестиции в Северо-Кавказском ФО.....	54
5.6. Инвестиции в Южном ФО.....	55
5.7. Инвестиции в Уральском ФО.....	61
5.8. Инвестиции в Сибирском ФО.....	67
5.9. Инвестиции в Дальневосточном ФО.....	73
5.10. Инвестиции в секторе ИКТ.....	79
5.11. Инвестиции в секторе Биотехнологий.....	85
5.12. Инвестиции в секторе Промышленных технологий.....	91
5.13. Инвестиции в секторе Другое.....	97
5.14. Инвестиции на посевной и начальной стадиях.....	103
5.15. Инвестиции на ранней стадии.....	107
5.16. Инвестиции на стадии расширения.....	111
<b>6. Выходы.....</b>	<b>117</b>
6.1. Выходы с участием VC фондов.....	121
6.1.1. Выходы с участием VC с госкапиталом.....	122
6.1.2. Выходы с участием частных VC фондов.....	123
<b>7. Дополнительные данные.....</b>	<b>124</b>

# 1. Введение

Представляем вашему вниманию «Обзор рынка. Прямые и венчурные инвестиции в России» за 2017 год, подготовленный Российской ассоциацией венчурного инвестирования (РАВИ).

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)<sup>1</sup>, 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.

---

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

## 2. Термины и определения

Термины <sup>2</sup>	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 не более 10% объема инвестиций являются PE инвестициями.
PE фонд	Фонд, в портфеле которого не более 10% объема 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.

---

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

# 3. 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»<sup>3</sup>, 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.

---

<sup>3</sup> <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 «O<sub>2</sub> Consulting», ООО «Преквека», ЗАО «Инвестиционная компания «Старта Эпитал», ООО «Джейсон энд Партнерс» и другие.

# 4. Фонды

## PE и VC фонды

По итогам 2017 года можно констатировать, что впервые с 2013 года была отмечена позитивная динамика совокупной капитализации PE и VC фондов (прирост составил около 2,5 млрд долл.). При этом свыше 75% обеспечили фонды, созданные при государственной поддержке.

Забегая вперед, стоит отметить, что тема государственного участия в той или иной мере проходит красной нитью при разговоре о каждом из ключевых аспектов индустрии прямых и венчурных инвестиций – будь то фонды, инвестиции или выходы.

## Новые PE и VC фонды

Обращает на себя внимание то, что вопреки пессимистическим ожиданиям, имевшим место среди участников индустрии, в 2017 году на рынок достаточно активно продолжили выходить новые игроки: отмечено появление 25 новых фондов прямых и венчурных инвестиций. Несмотря на то, что в данном случае участие государства не имело решающего значения, оно все же было весьма заметно: 25% от числа новых фондов пришлось на фонды с участием государственного капитала. Для сравнения – в 2016 году на рынок вышло 22 новых фонда, при этом доля фондов с участием государственного капитала составила 14%.

## Новые VC фонды

Подавляющее число новых венчурных фондов (91%) – фонды основанные с участием российских предпринимателей, и это – позитивный сигнал рынку. Также в сегменте венчурных фондов преобладала частная инициатива – 18 из 22 фондов.

## Новые PE фонды

Характерно, что 2 из 3 новых фондов прямых инвестиций – сфокусированные на российском рынке фонды, созданные при участии государственного института развития – РОСНАНО<sup>4</sup>.

---

<sup>4</sup> <http://www.rusnano.com/about/press-centre/news/20170427-rosnano-fortum-sozdayut-fond-razvitiya-vetroenergetiki>; <http://www.rusnano.com/about/press-centre/news/20180208-rosnano-rt-invest-zavershili-protседuru-sozdaniya-pervogo-ekologicheskogo-fonda>

## PE фонды<sup>5</sup>

В целом ситуация в сегменте PE фондов остается непростой все последние годы: с 2014 года отток фондов превалирует над появлением новых, при этом из всего пула отслеживаемых в статистике PE-фондов<sup>6</sup> активность<sup>7</sup> по сделкам за последние пять лет проявляли в среднем лишь 29% фондов прямых инвестиций. В сегменте венчурных фондов аналогичный показатель составил 35%.

## VC фонды с участием госкапитала

Государство продолжает оставаться активным игроком венчурного рынка – на его долю приходится 28% от общего числа действующих фондов – несмотря на то, что начиная с 2013 года совокупная капитализация венчурных фондов с участием государственного капитала последовательно снижалась<sup>8</sup>.

Вместе с тем, активизация работы по выводу на рынок в последние годы новых фондов в форме инвестиционного товарищества при участии РВК позволила замедлить тенденцию к снижению "удельного веса" фондов с участием государственного капитала.

---

<sup>5</sup> Отдельно следует оговорить, что из числа действующих на рынке фондов в форме ЗПИФ долгосрочных прямых инвестиций в статистику включены лишь несколько, связанных с деятельностью институтов развития, а также Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ). При этом по данным НЛУ, общее число подобных фондов на конец 2017 года составляло 163.

В свою очередь число ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций на конец 2017 года было не столь велико (34), при этом большая часть из них (73%) были учтены в статистике, как созданные с участием (или курируемые) институтом развития – АО "РВК".

<sup>6</sup> 74 на конец 2017 года, в том числе 19 (26%) - зарубежные фонды, т.е. глобальные фонды, имеющие нереализованные инвестиции в российский компании. Капитал таких фондов учитывается в совокупной капитализации в объеме их инвестиций в российские компании

<sup>7</sup> Под активностью понимается осуществление фондом в данном году входа или выхода

<sup>8</sup> Это было во многом связано с завершением работы фондов "первой волны", прежде всего региональных фондов МЭР. Кроме того, на оценку совокупного капитала фондов оказала влияние высокая волатильность на валютном рынке на рубеже 2014-2015 годов и связанная с этим переоценка капиталов фондов, номинированных в рублях, что прежде всего затронуло фонды с участием государственного капитала



Можно прогнозировать, что число венчурных фондов с участием государственного капитала будет расти в ближайшие несколько лет – во многом благодаря усилиям РВК<sup>9</sup>.

### VC фонды по отраслевым предпочтениям

Важно подчеркнуть, что 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)).

В этой связи необходимо отметить, что анализ отраслевых предпочтений новых венчурных фондов, появляющихся на рынке, пока не позволяет сделать вывод о существенном изменении интересов инвесторов – перевес в сторону сектора информационно-коммуникационных технологий и смешанных отраслевых предпочтений очевиден – более 80% новых фондов.

### Корпоративные VC фонды

Также можно констатировать, что прогнозы, сделанные в начале десятилетия о "буме" на рынке корпоративных венчурных фондов пока не оправдались.

Число и совокупная капитализация корпоративных венчурных фондов не претерпели существенных изменений за последние пять лет.

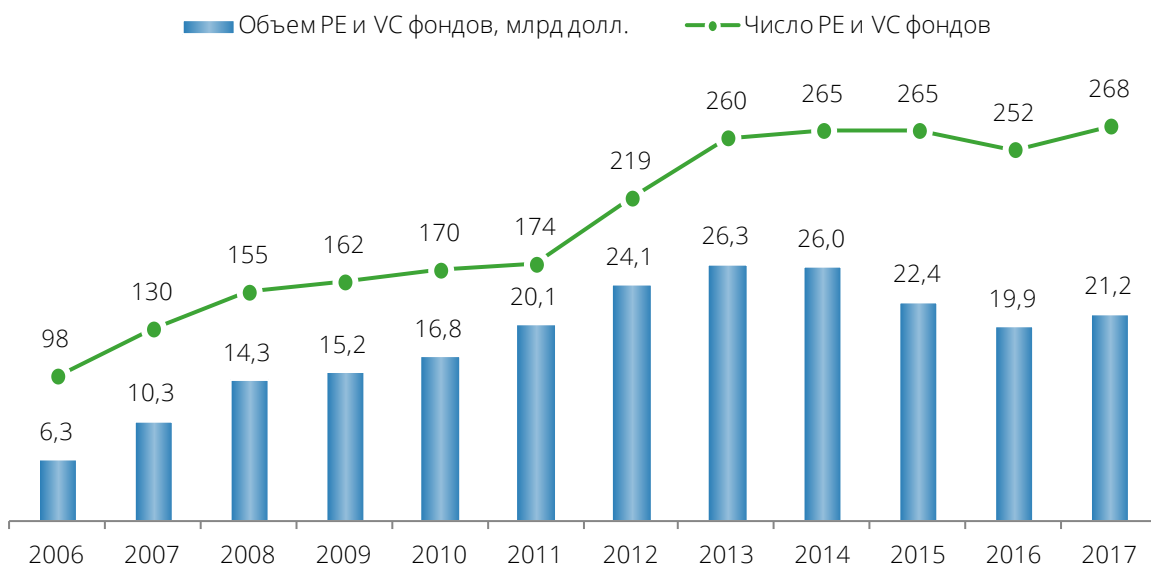
Вместе с тем, ожидается, что 2018 году приступят к работе созданные госкорпорацией «Ростех», госкорпорацией «Роскосмос», госкорпорацией «Росатом», публичным акционерным обществом «Объединённая авиастроительная корпорация», акционерным обществом «Объединённая судостроительная корпорация» специальные подразделения и венчурные фонды, осуществляющие инвестирование в малые инновационные компании<sup>10</sup>.

---

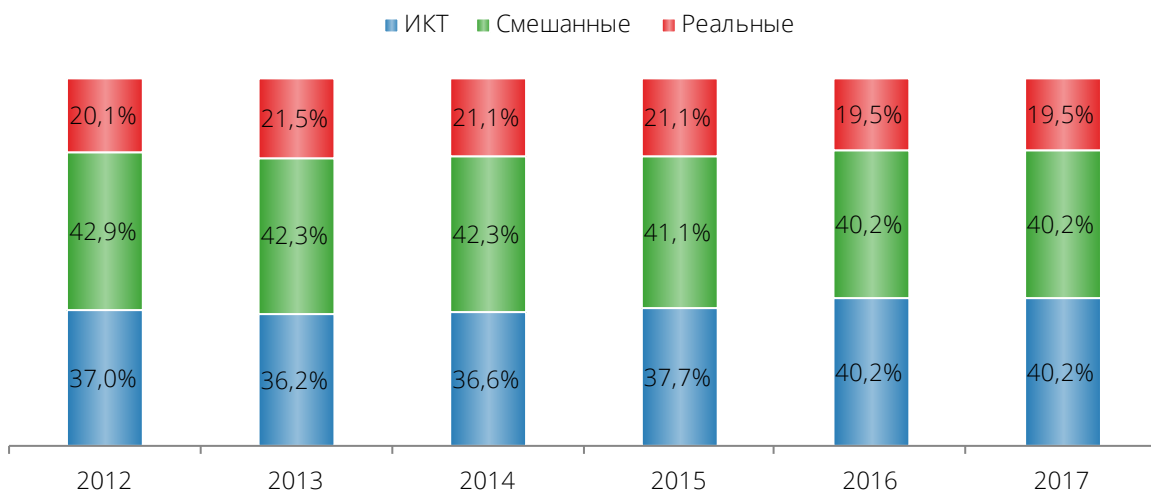
<sup>9</sup> Предполагается выход на рынок более десятка новых фондов: <https://rb.ru/news/rvk-fond/> , [http://www.rvc.ru/investments/regional\\_funds/](http://www.rvc.ru/investments/regional_funds/)

<sup>10</sup> <http://www.kremlin.ru/acts/assignments/orders/54793>

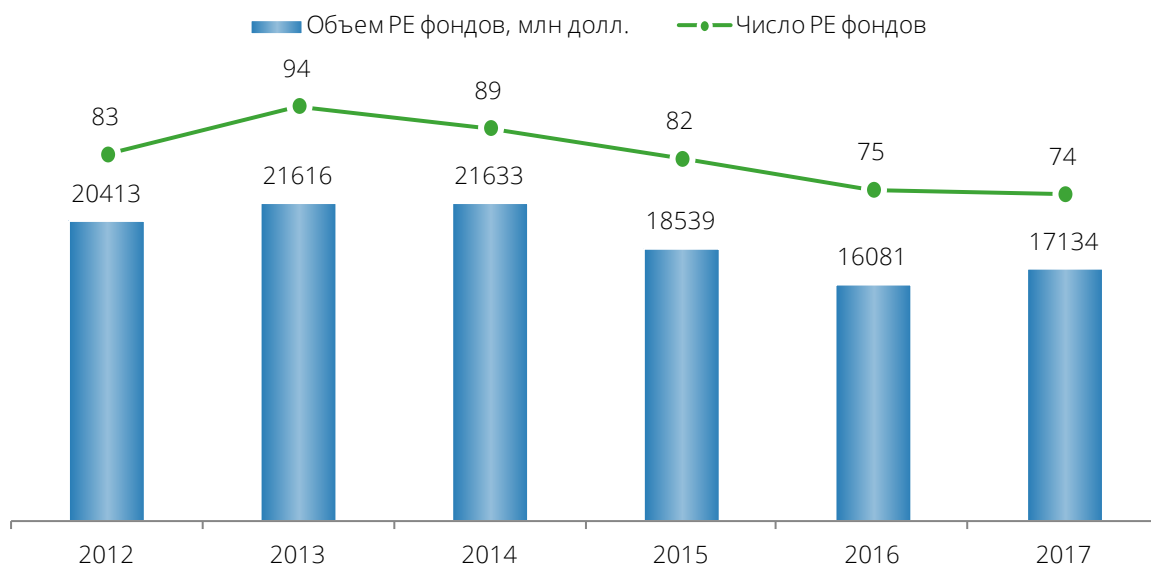
## Действующие PE и VC фонды



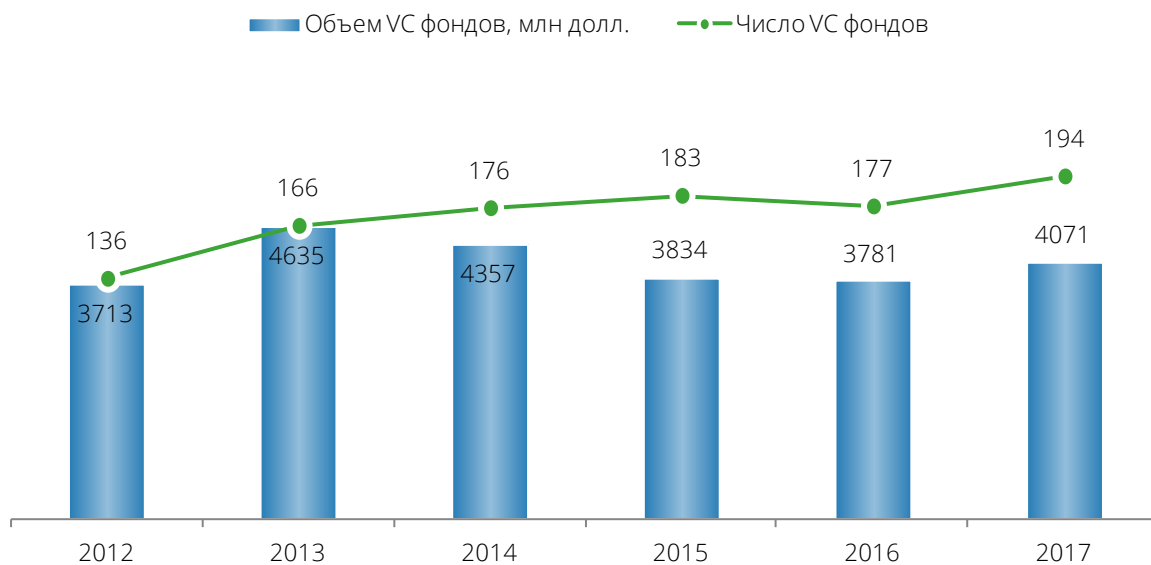
## Отраслевые предпочтения VC и PE фондов



## Действующие РЕ фонды



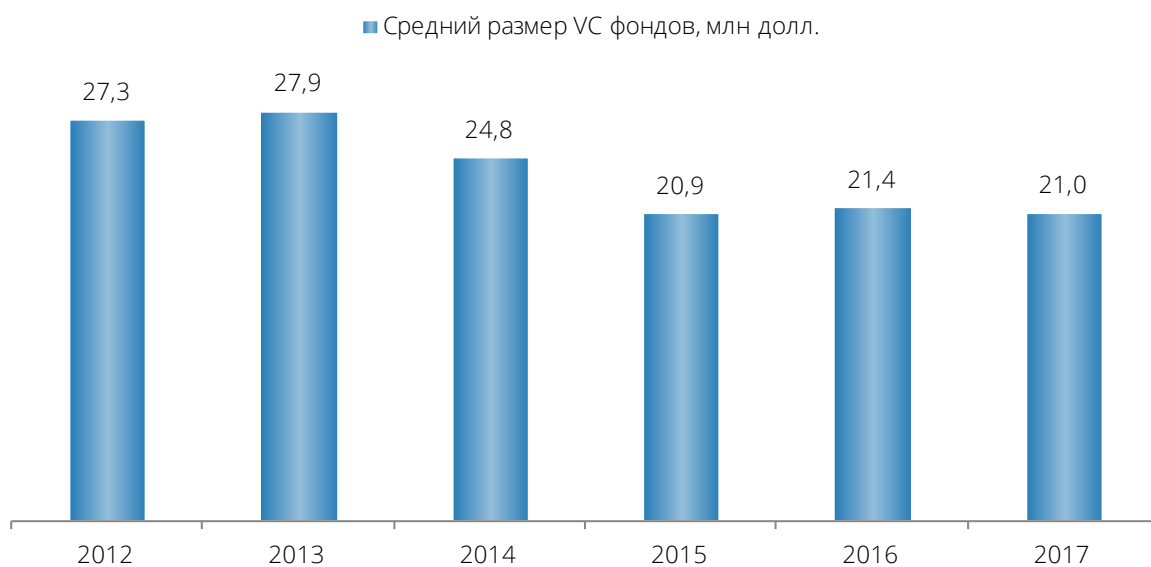
## Действующие VC фонды



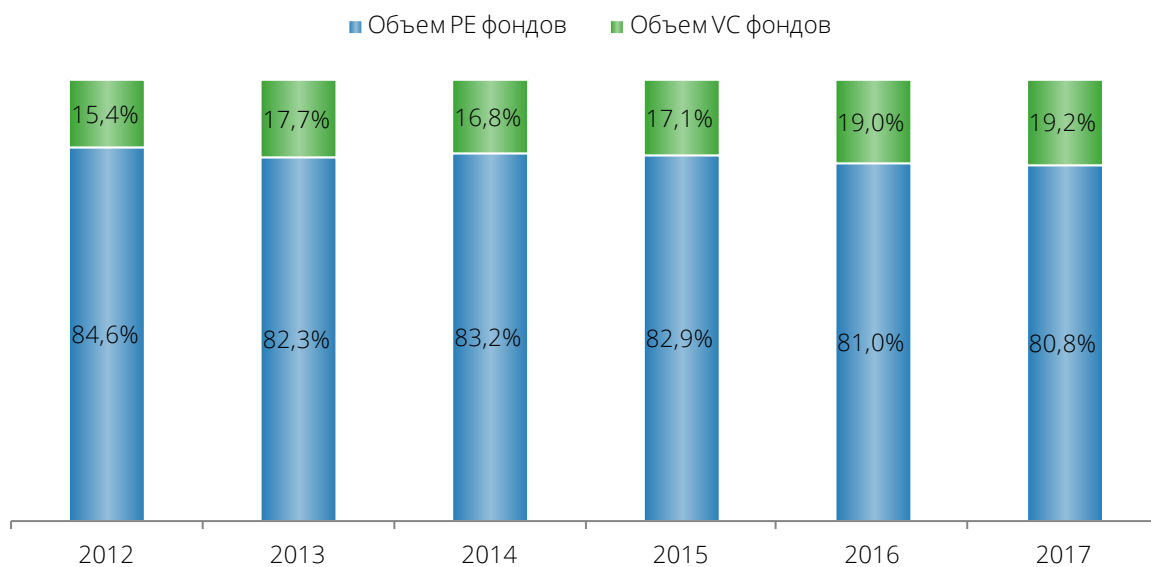
## Средний объем РЕ фондов



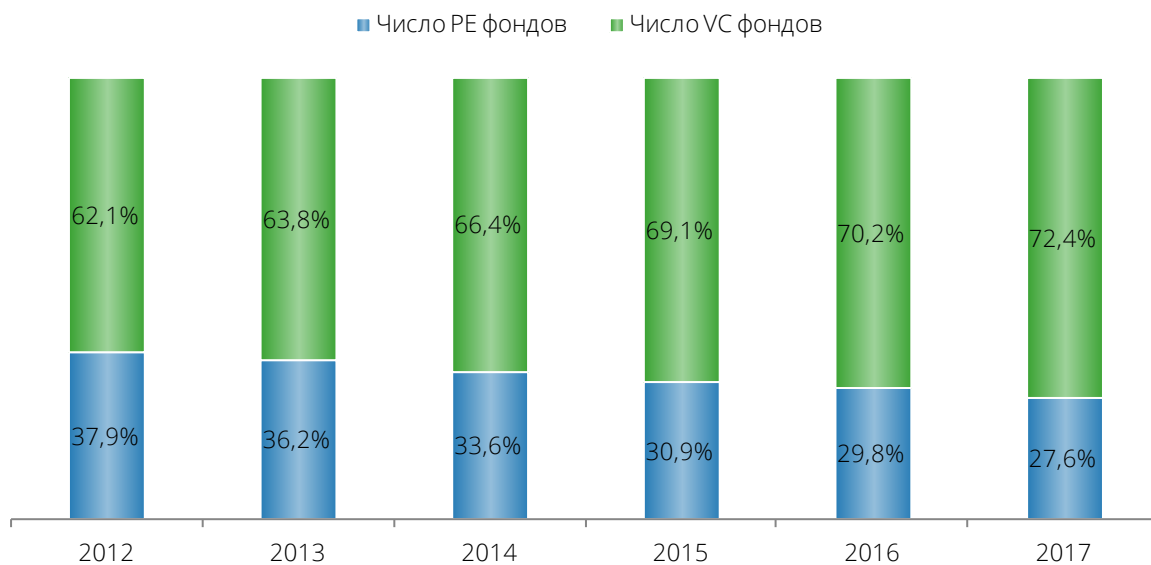
## Средний объем VC фондов



## Соотношение объемов РЕ и VC фондов

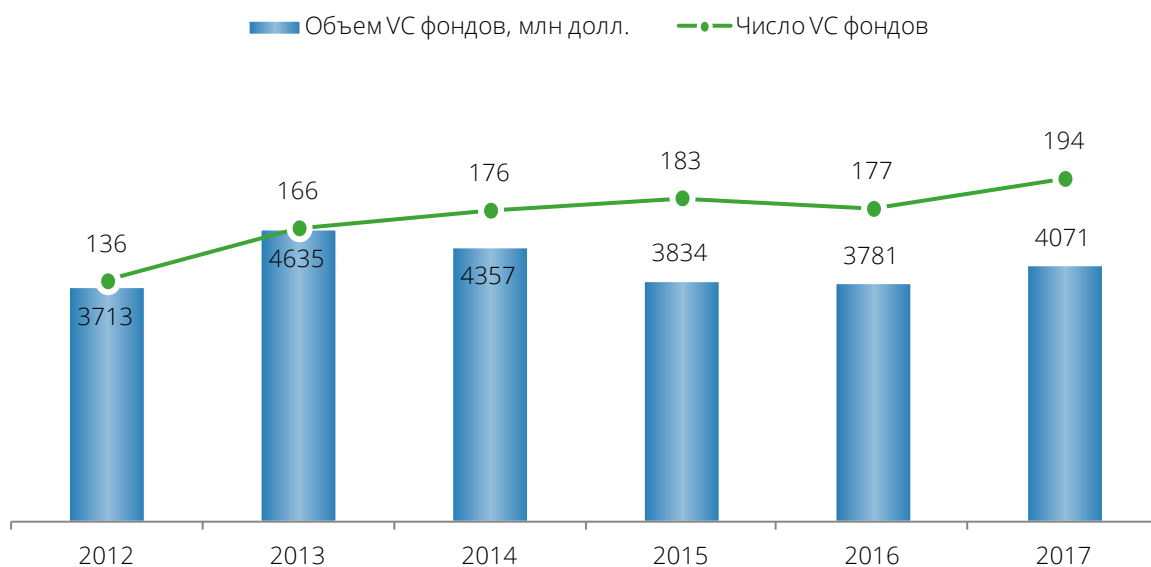


## Соотношение числа РЕ и VC фондов

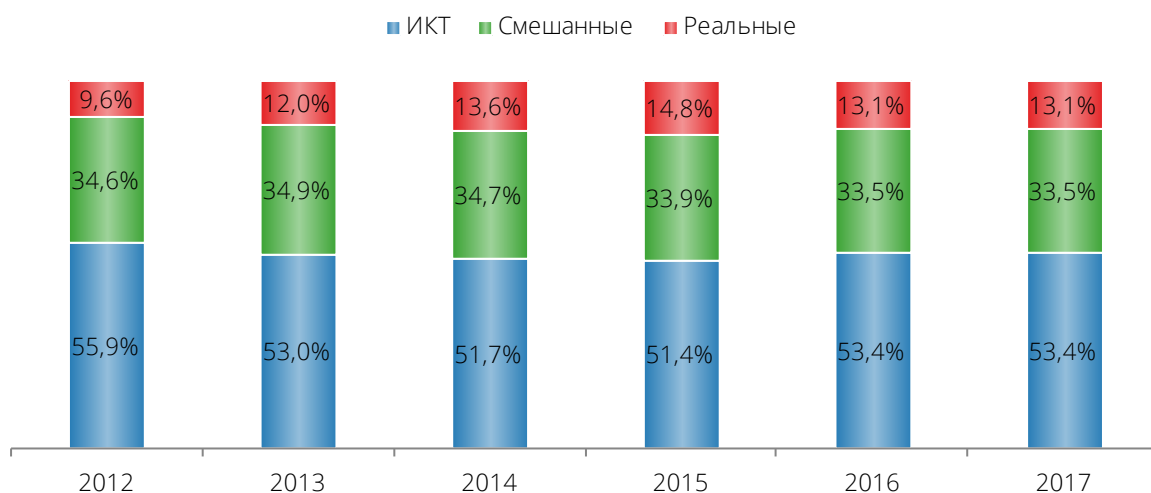


## 4.1. VC фонды

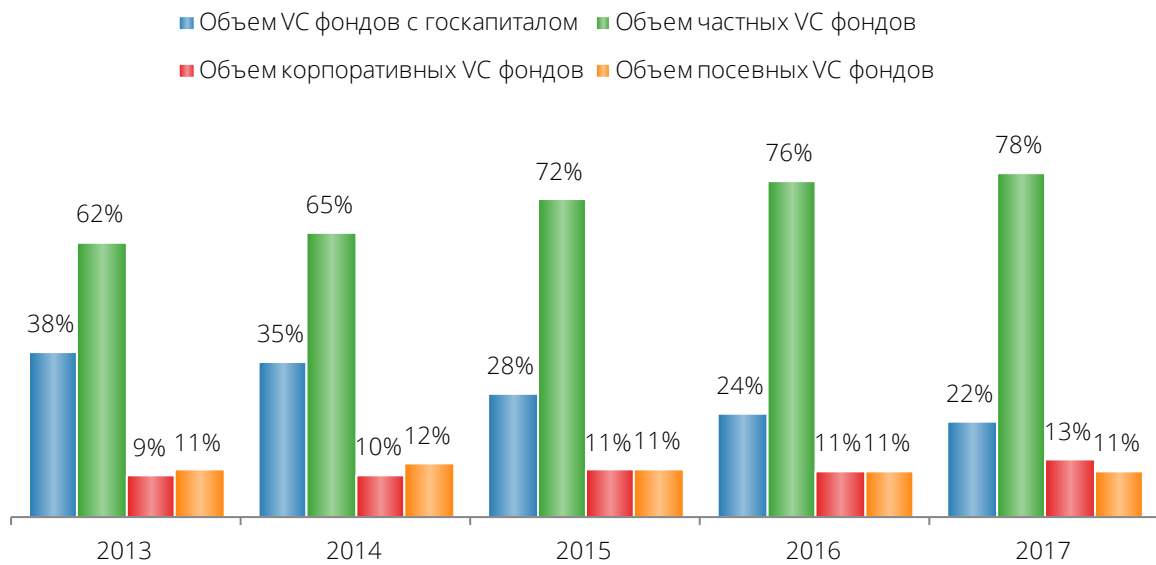
### Действующие VC фонды



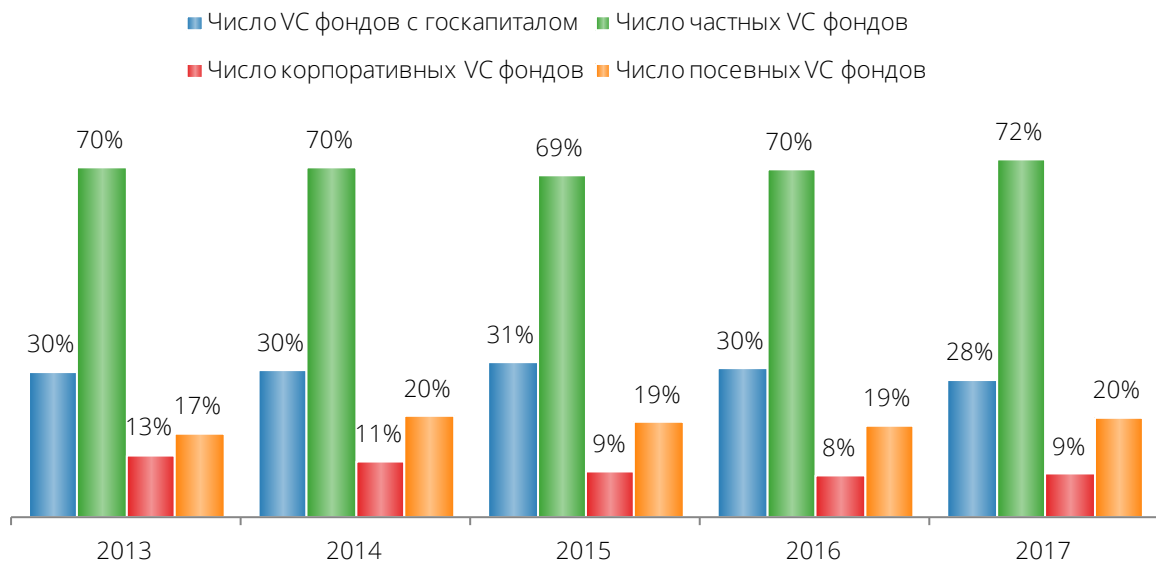
### Отраслевые предпочтения VC фондов



## Объем VC фондов по типам фондов

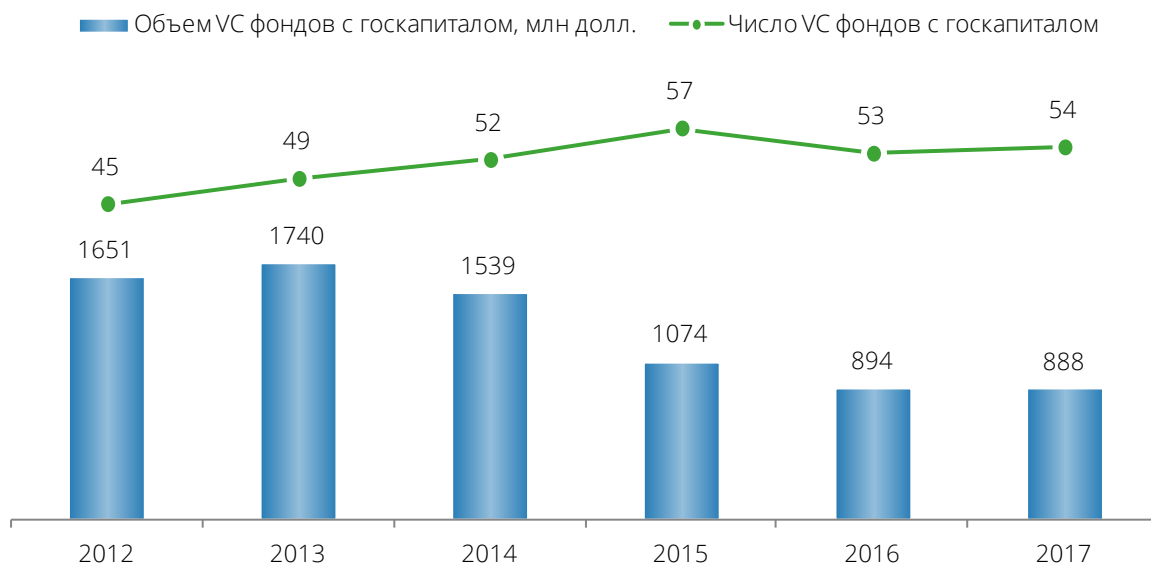


## Число VC фондов по типам фондов

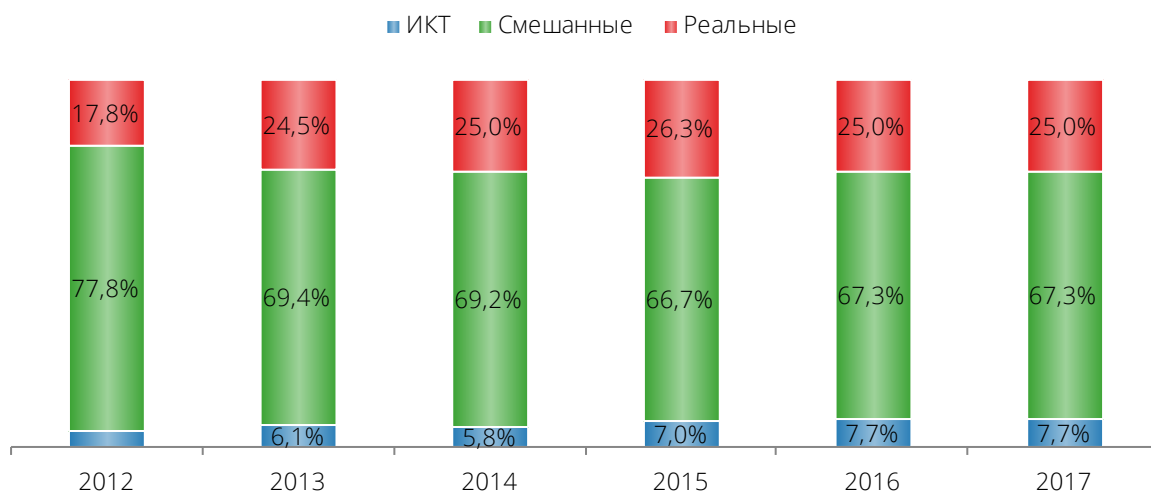


## 4.1.1. VC фонды с госкапиталом

### VC фонды с госкапиталом



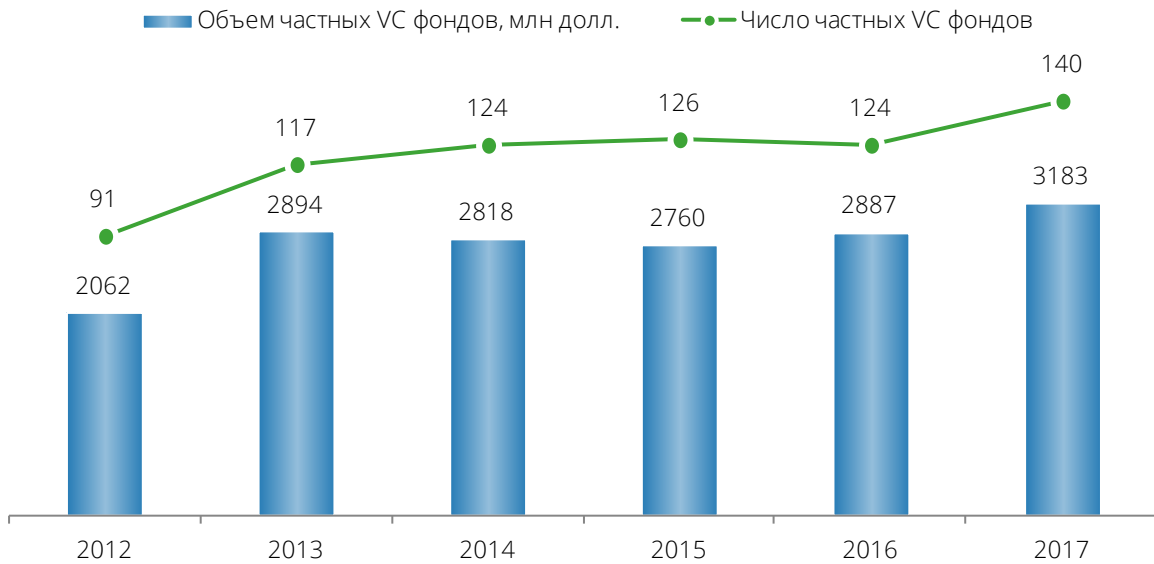
### Отраслевые предпочтения VC фондов с госкапиталом



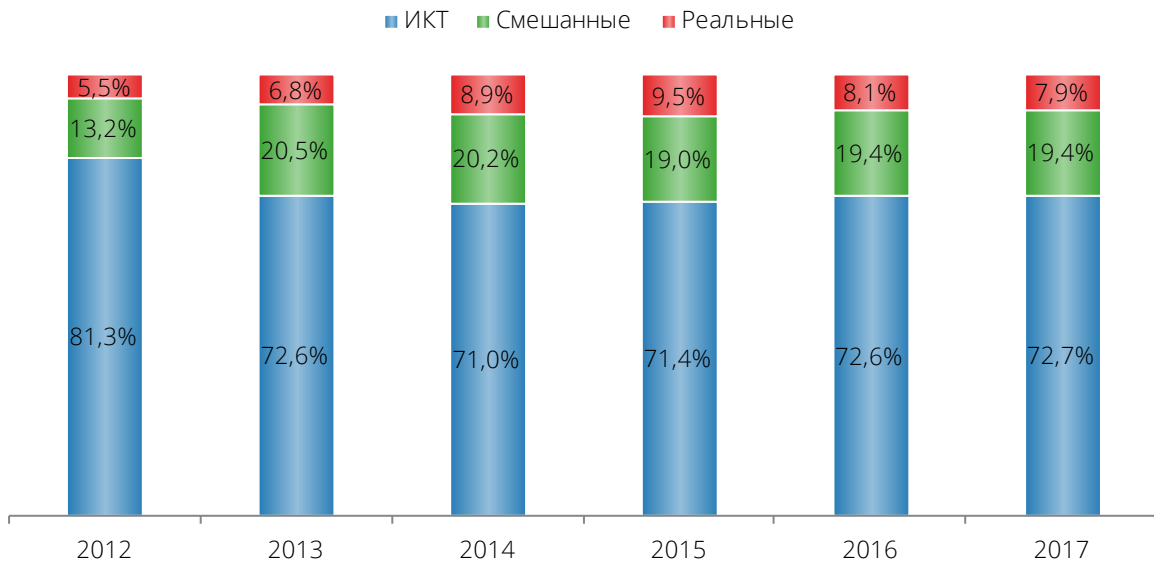


## 4.1.2. Частные VC фонды

### Частные VC фонды

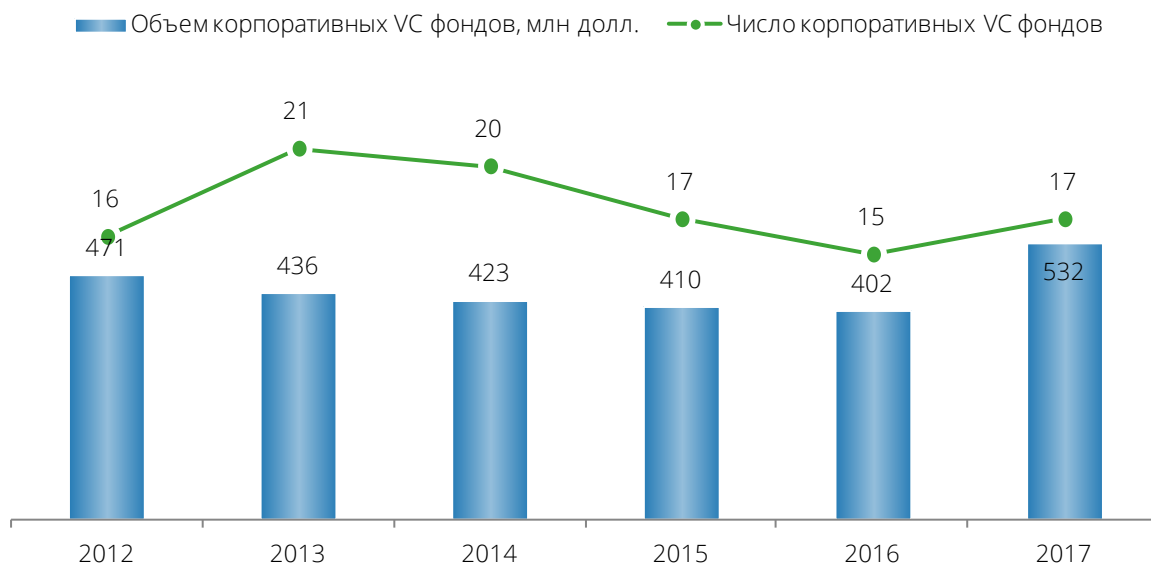


### Отраслевые предпочтения частных VC фондов

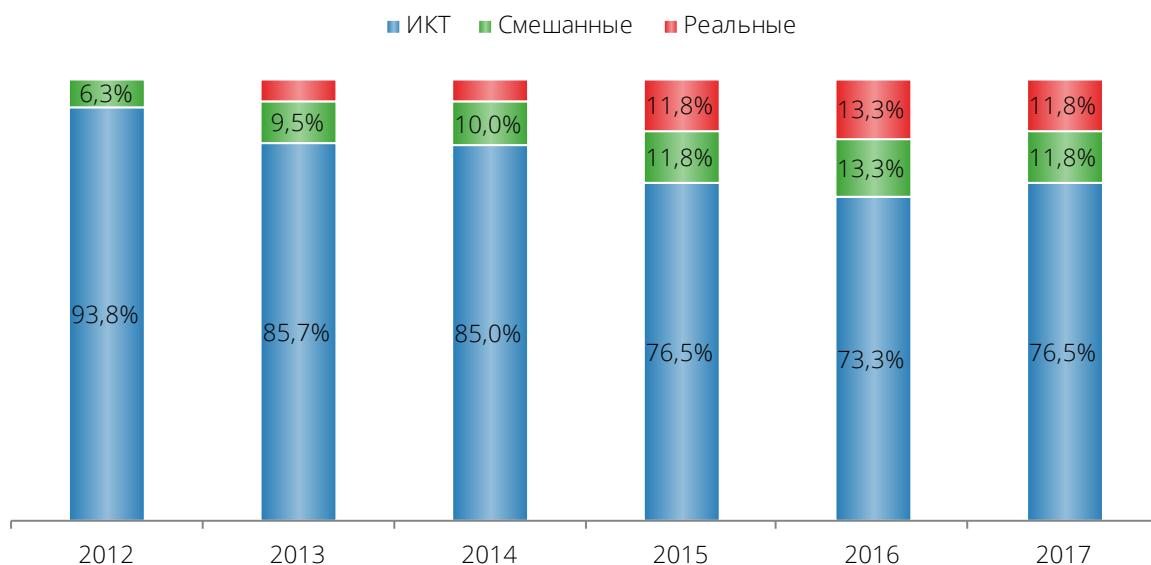


## 4.1.3. Корпоративные VC фонды

### Корпоративные VC фонды

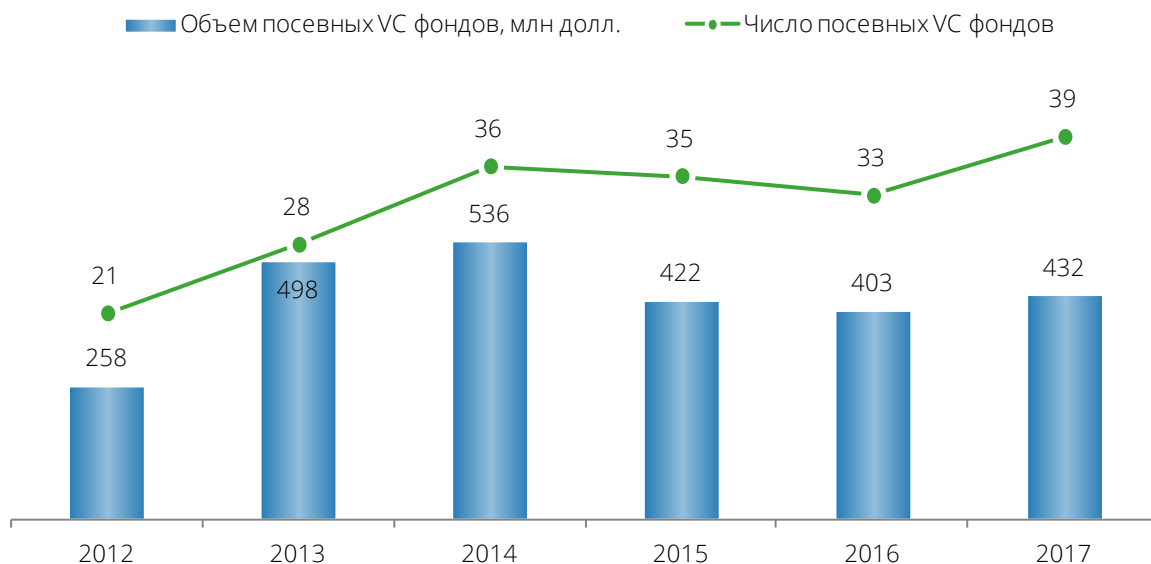


### Отраслевые предпочтения корпоративных VC фондов

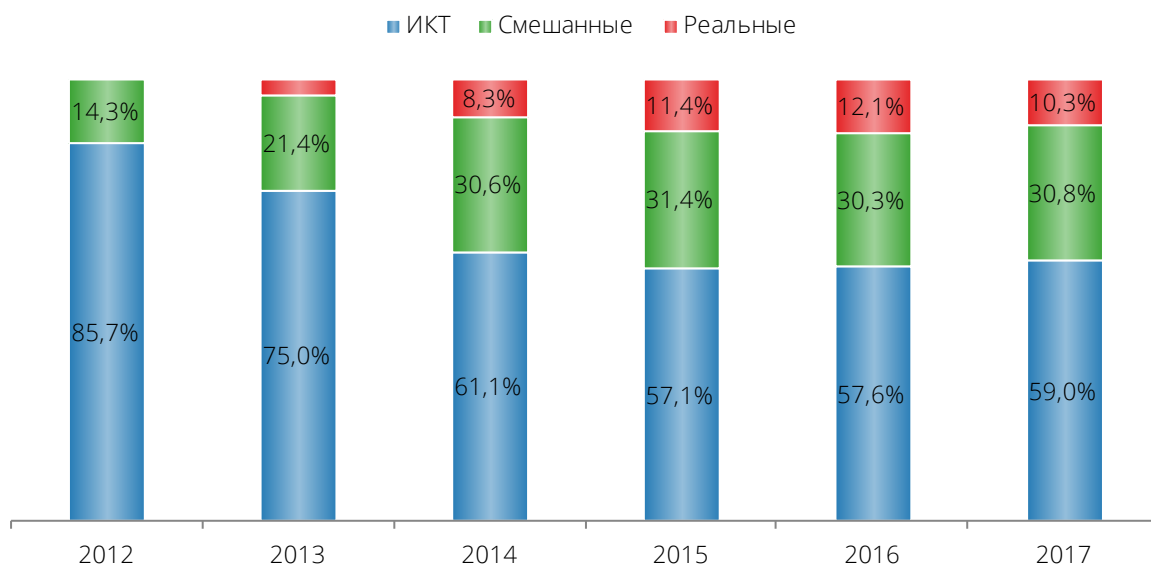


## 4.1.4. Посевные VC фонды

### Посевные VC фонды



### Отраслевые предпочтения посевных VC фондов



# 5. Инвестиции

## PE и VC инвестиции

С точки зрения инвестиционной активности 2017 год был достаточно ровным, как без стремительных взлетов, так и без катастрофических падений.

Можно говорить о том, что после заметного снижения инвестиционной активности на рубеже 2013-2014 годов рынок прямых и венчурных инвестиций пребывает в относительно стабильном состоянии как по числу, так и по объему осуществленных инвестиций.

Объем вложений с участием фондов прямых и венчурных инвестиций по итогам 2017 года составил около 1,3 млрд долл., что на 62% превысило показатели 2016 года, при этом число инвестиций снизилось на 9% и составило 192.

Важный момент состоит в том, что фактически рынок "сделали" два игрока – Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) и Фонд развития интернет-инициатив (ФРИИ).

С точки зрения объемов инвестиций ключевой вклад, конечно же, принадлежит государственному РФПИ – доля фонда в общем объеме инвестиций составила около 58% (и это при том, что объем ряда инвестиций фонда не раскрывается).

В свою очередь, 43% от общего числа инвестиций составили инвестиции ФРИИ, который хотя формально сформирован из внебюджетных источников, тем не менее, был инициирован при участии государства.

Таким образом, государство остается крупнейшим игроком на рынке – как в венчурном сегменте, так и в сегменте инвестиций в компании более зрелых стадий.

## PE и VC инвестиции по федеральным округам

Традиционно лидером по привлечению инвестиций остается Центральный федеральный округ (52% по объему и 79% по числу), при этом заметная инвестиционная активность была отмечена в Северо-Западном и Приволжском федеральных округах.

## PE инвестиции

Увеличение активности в отдельно взятом сегменте PE также было связано с участием государства в лице РФПИ (число и объем инвестиций выросло по сравнению с 2016 года примерно в два раза).

Вместе с тем, доля активных<sup>11</sup> PE фондов снижается год от года, что первую очередь связано с непростой экономической ситуацией, оказывающей свое негативное влияние на такие традиционные сферы приложения сил PE фондов как потребительский рынок, финансы, энергетика, которые являлись драйверами роста в период бурного развития рынка второй половины нулевых годов. В этих условиях новые фонды практически не появляются на рынке (исключение составляют фонды с участием структур, связанных с государством), а инвестиции в компании зрелых стадий носят зачастую единичный характер.

## VC инвестиции

В сегменте VC было зафиксировано определенное снижение числа инвестиций, что продолжило тенденцию, начавшуюся с 2013-2014 гг. Число VC-инвестиций "просело" примерно на 14% (178 инвестиций против 204 в 2016 году). В свою очередь, объем VC-инвестиций достиг значений предыдущего года (125 млн долл.).

Аналогично сегменту PE доля активных фондов VC в последние годы снижалась. Для сравнения, если в 2013 году она составляла 45%, то к 2017 году снизилась до 30%.

Определенное снижение активности в сегменте VC может быть обусловлено несколькими факторами.

Во-первых – уменьшением притока нового венчурного капитала на российский рынок в последние годы. Достаточно сказать, что по сравнению с 2013 годом на рынок вышло в 2 раза меньше венчурных фондов.

Не последнюю роль здесь играет относительная недоступность зарубежных капиталов в силу складывающейся внешнеполитической ситуации.

Вместе с тем, позитивным сигналом служит то, что почти все новые частные венчурные фонды, вышедшие на рынок в 2017 году, были запущены предпринимателями с российскими корнями.

---

<sup>11</sup> Под активностью понимается осуществление фондом в данном году входа или выхода

Во-вторых, новые точки роста (блокчейн, виртуальная реальность и т.д.) и их перспективы связаны, преимущественно, с глобальным рынком. Отчасти это влечет переориентацию в последние годы географического фокуса ряда фондов, основанных российскими предпринимателями с российского рынка на рынки зарубежные.

В-третьих, надо также учитывать и известную цикличность венчурного рынка. Так, на впечатляющую статистику венчурных инвестиций 2012-2013 годов оказал влияние "бум" создания новых венчурных фондов, который в текущий момент пока не прогнозируется в силу складывающейся экономической ситуации.

В-четвертых, не стоит забывать, что инвестиционные процессы обладают известной инерционностью и должно пройти некоторое время, прежде чем инвесторы вновь обратят внимание на отечественный рынок.

Некоторое сокращение объема и числа венчурных сделок фондов с участием государственного капитала связано, в том числе, с тем, что фонды "первой волны", запущенные при участии РВК во второй половине нулевых и начале десятых годов, находятся либо в постинвестиционной фазе, либо в стадии реструктуризации или ликвидации.

«Свежая кровь» – относительно недавно созданные при участии РВК фонды в формате инвестиционного товарищества (ИТ) – еще пока только набирают обороты.

Достаточно сказать, что только в 2017 году на рынок вышли три новые фонда в формате ИТ с участием РВК (всего фондов в формате ИТ с участием РВК достигло полутора десятков).

Можно ожидать, что в ближайшие 2-3 года число фондов только с участием РВК в формате ИТ увеличится более чем в 1,5 раза.

Кроме того, в настоящее время идет постепенный процесс переформатирования свыше двух десятков региональных венчурных фондов, созданных в 2006-2013 годах Минэкономразвития РФ совместно с администрациями регионов (на сегодняшний момент пока перезапущено только пять фондов).

Все это позволяет надеяться на рост объемов инвестиций фондов с участием государственного капитала в ближайшие годы.

### VC инвестиции по отраслям

Традиционным лидером по объемам осуществленных VC инвестиций остается сектор ИКТ: на его долю пришлось 58% 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 56%.

В целом по совокупному объему VC-инвестиций такие высокотехнологичные отрасли как биотехнологии, медицина/здравоохранение, промышленное оборудование, энергетика, электроника, химические материалы и экология занимают лишь около 42% от совокупного объема VC-инвестиций.

#### VC инвестиции по стадиям

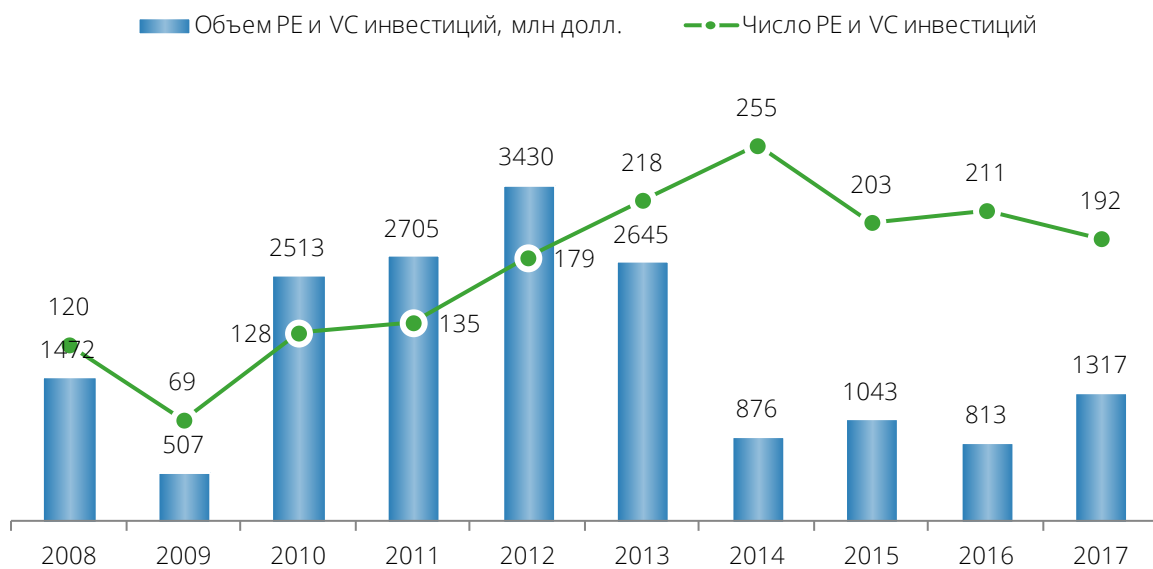
Оценка объема проинвестированных компаний по стадиям показывает, что "центр тяжести" инвестиционной активности в венчурном сегменте смещен скорее в сторону компаний более зрелых стадий, что может говорить о том, что инвесторы предпочитают менее рискованные стратегии инвестирования.

#### Инвестиции корпоративных фондов

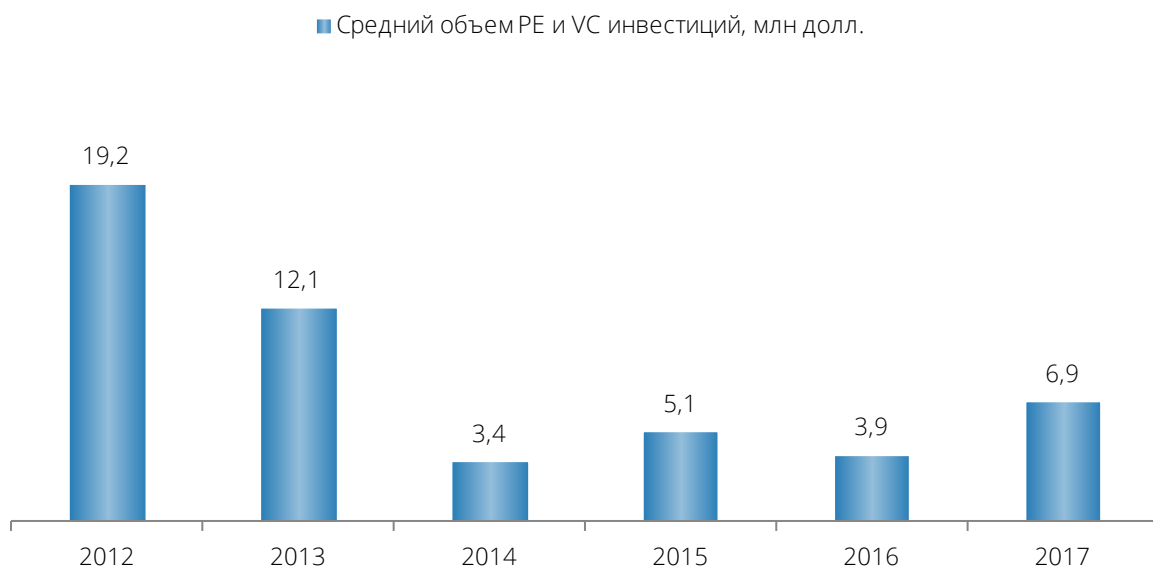
Динамика инвестиционной активности корпоративных венчурных фондов аналогична динамике венчурных инвестиций в целом – число и объем инвестиций существенно снизились относительно максимумов 2012-2013 годов.

При этом доля инвестиций с участием корпоративных венчурных фондов в общем объеме и числе венчурных инвестиций за последние пять лет составила в среднем 5% как от общего числа, так и общего объема венчурных инвестиций.

## PE и VC инвестиции

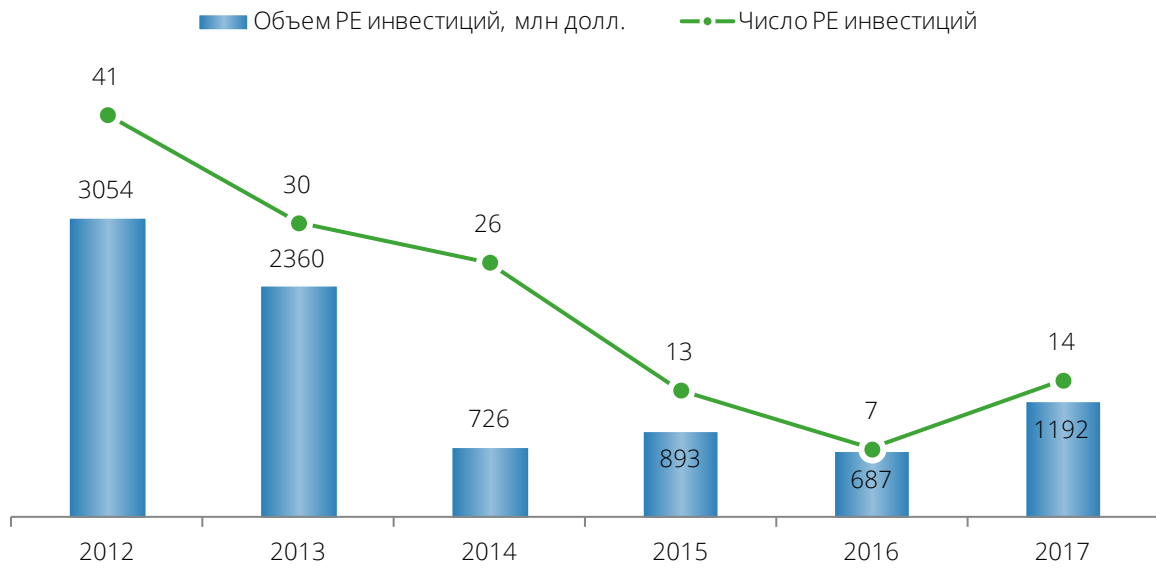


## Средний объем PE и VC инвестиций

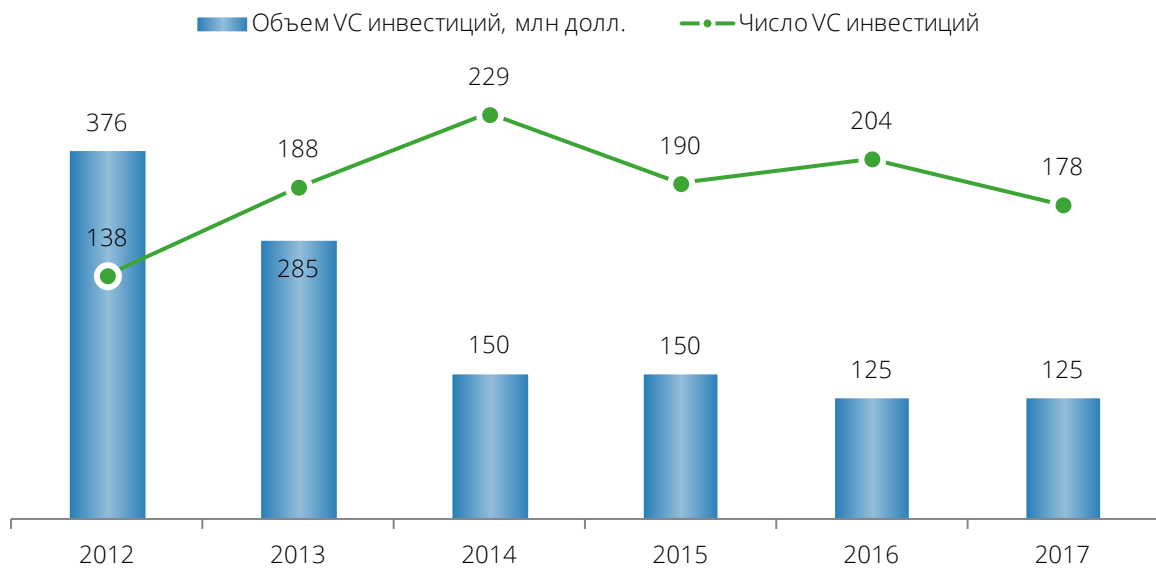




## PE инвестиции



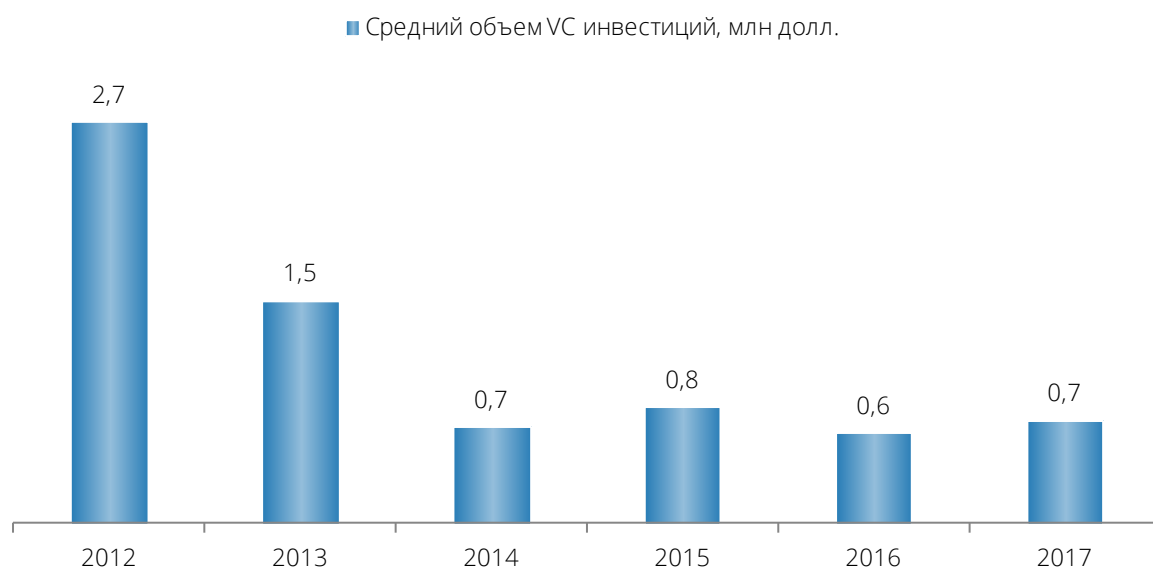
## VC инвестиции



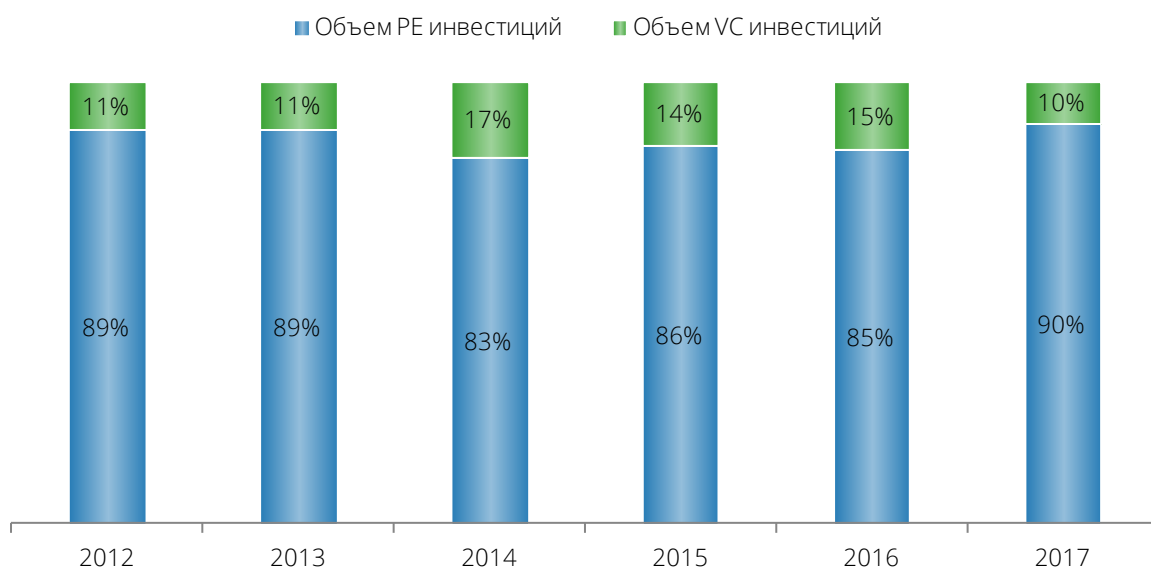
## Средний объем PE инвестиций



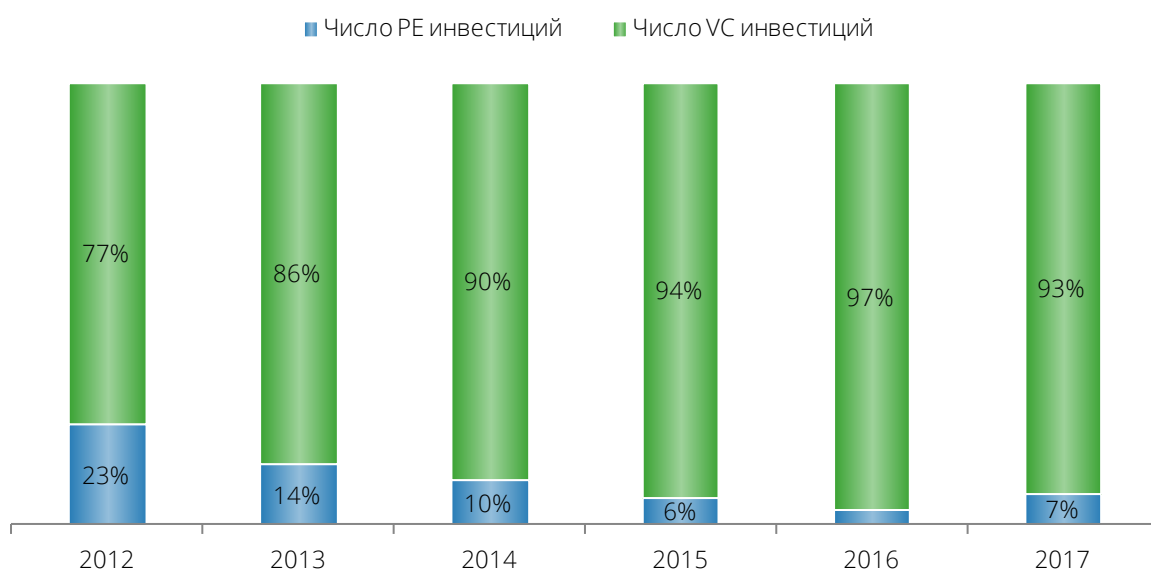
## Средний объем VC инвестиций



## Соотношение объемов PE и VC инвестиций

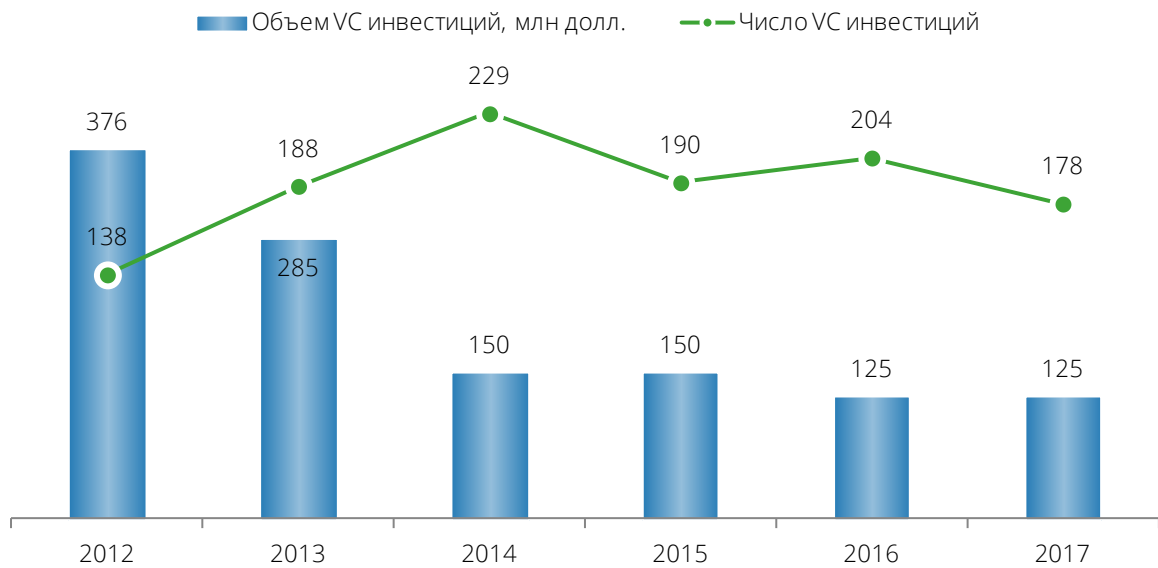


## Соотношение числа PE и VC инвестиций

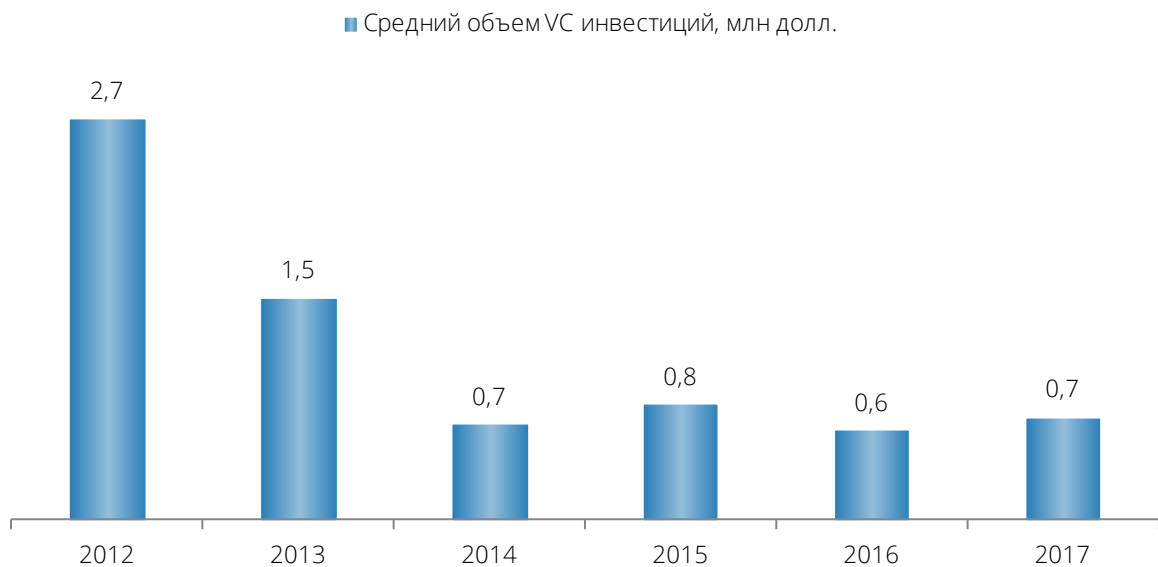


# 5.1. VC инвестиции

## VC инвестиции

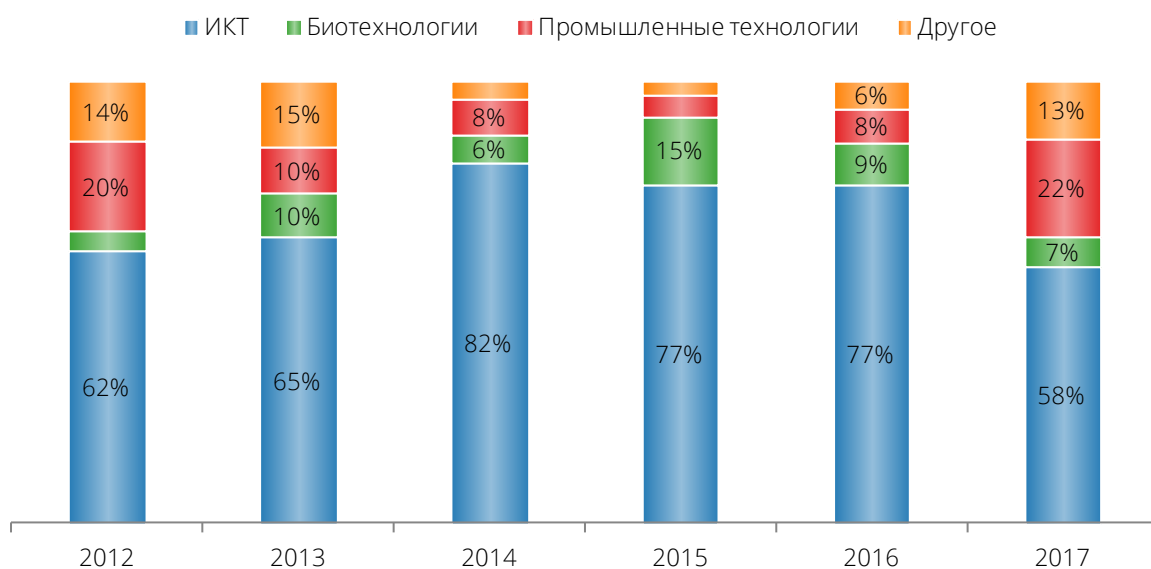


## Средний объем VC инвестиций

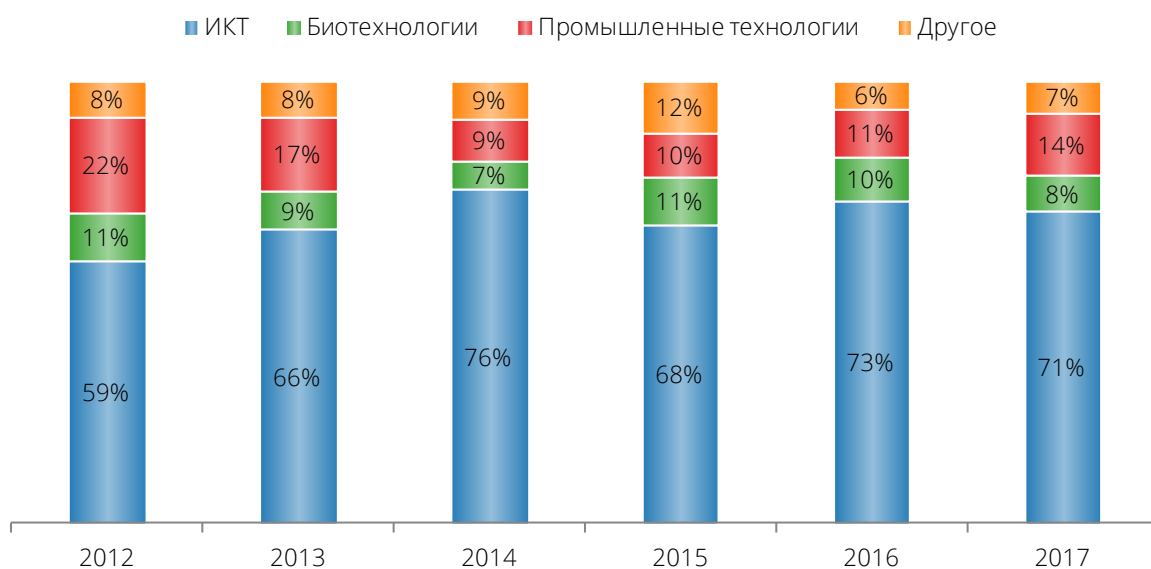


## 5.1.1. VC инвестиции по секторам

Распределение объемов VC инвестиций по секторам

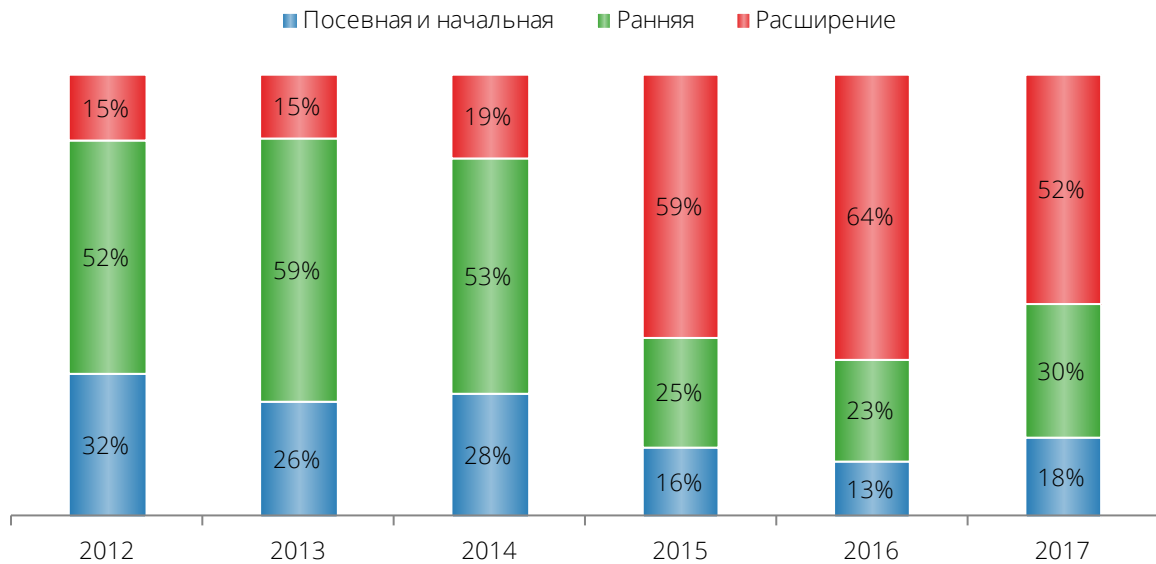


Распределение числа VC инвестиций по секторам

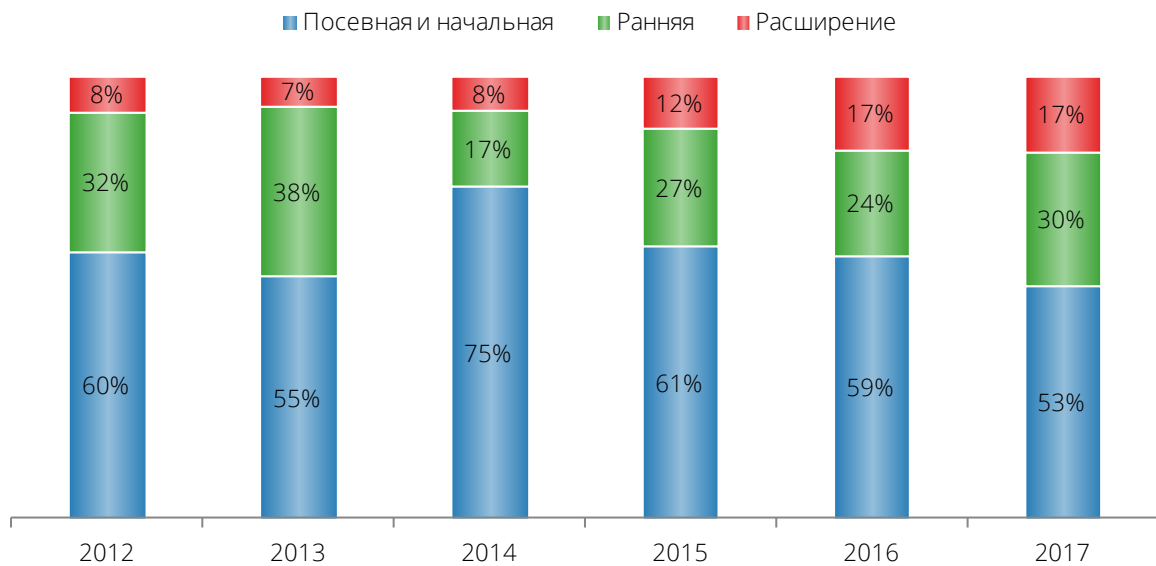


## 5.1.2. VC инвестиции по стадиям

### Распределение объемов VC инвестиций по стадиям

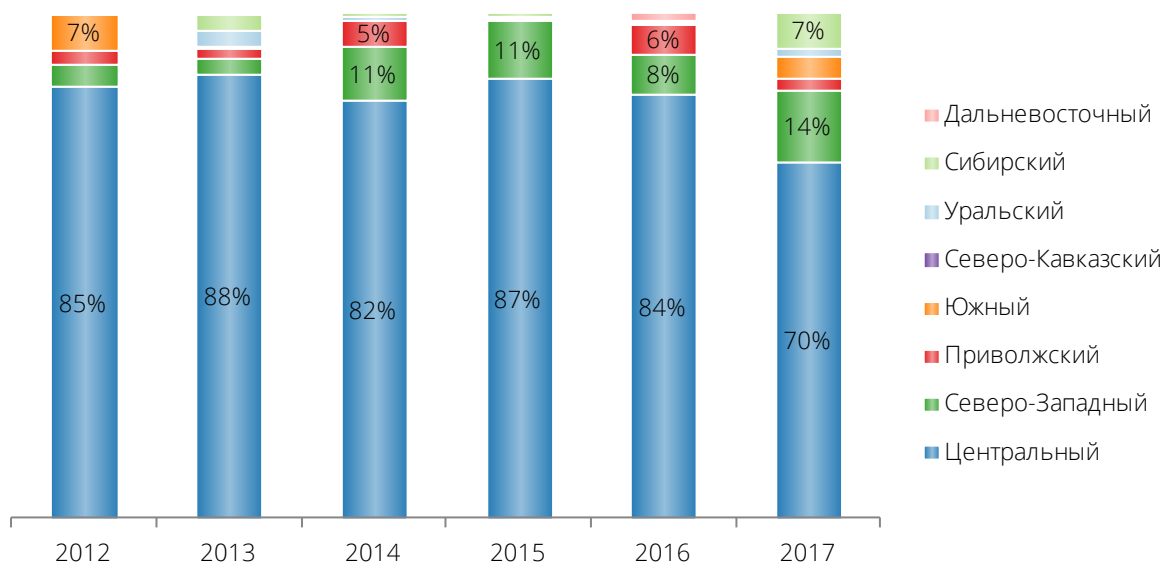


### Распределение числа VC инвестиций по стадиям

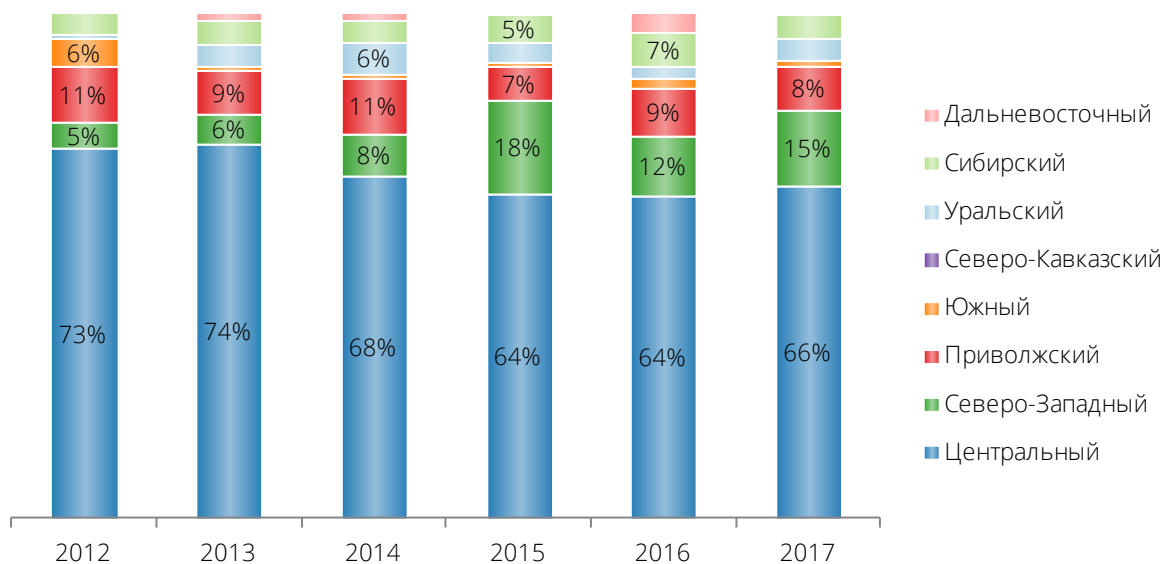


## 5.1.3. VC инвестиции по ФО

### Распределение объемов VC инвестиций по ФО

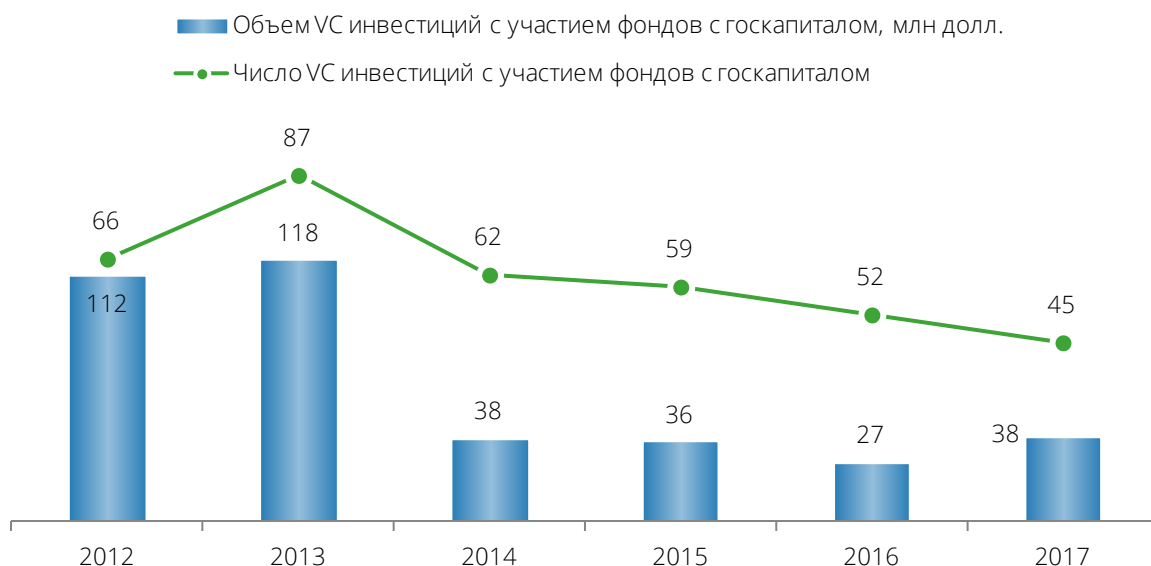


### Распределение числа VC инвестиций по ФО

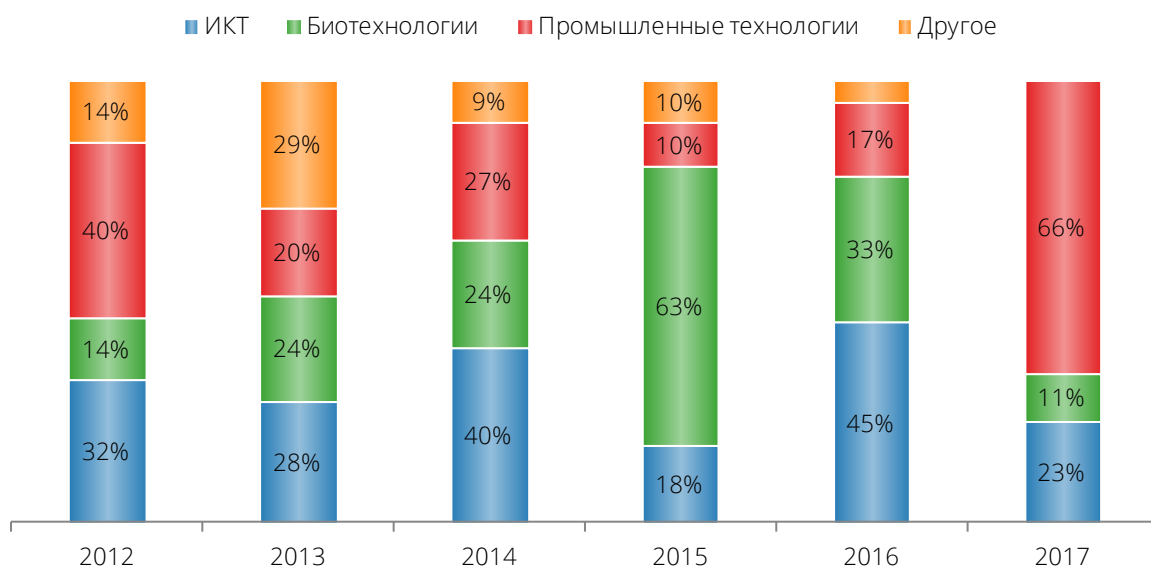


## 5.1.4. VC инвестиции с участием фондов с госкапиталом

### VC инвестиции с участием фондов с госкапиталом



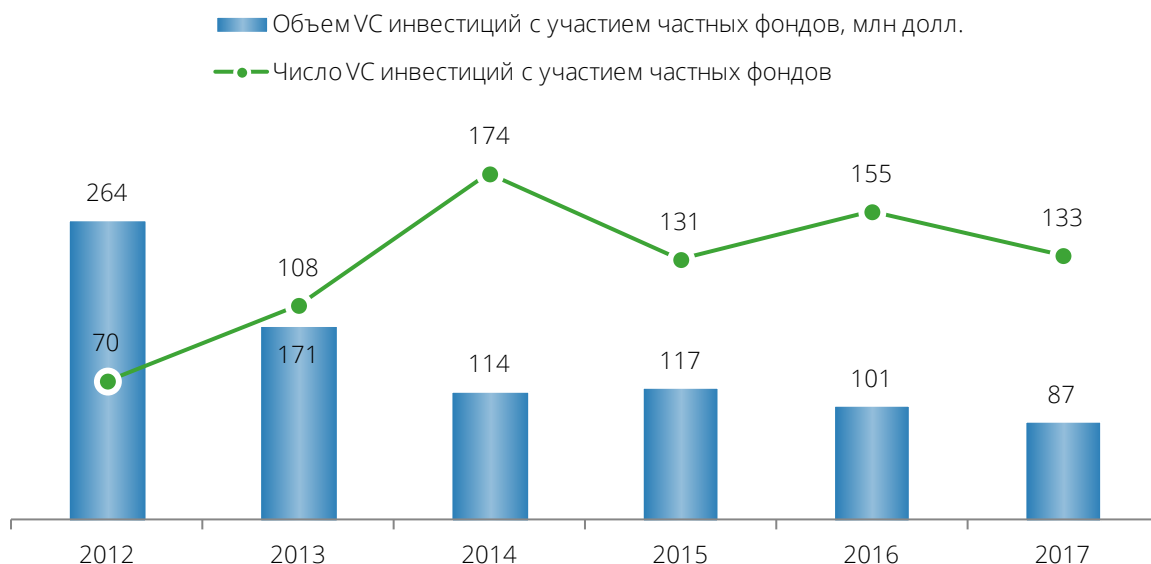
### Распределение объемов VC инвестиций с участием фондов с госкапиталом по секторам



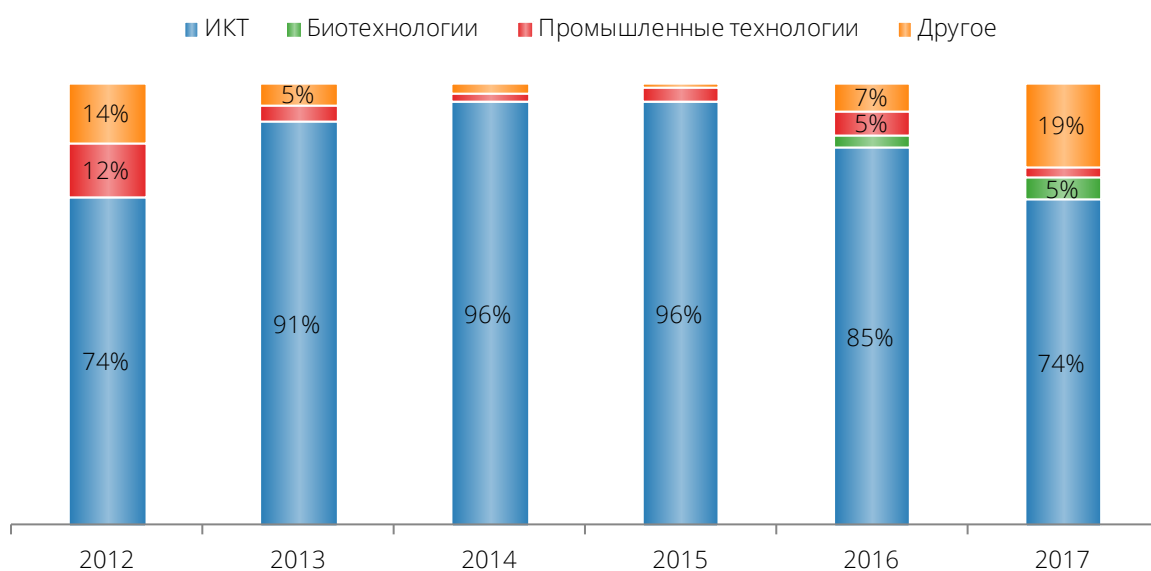


## 5.1.5. VC инвестиции с участием частных фондов

### VC инвестиции с участием частных фондов

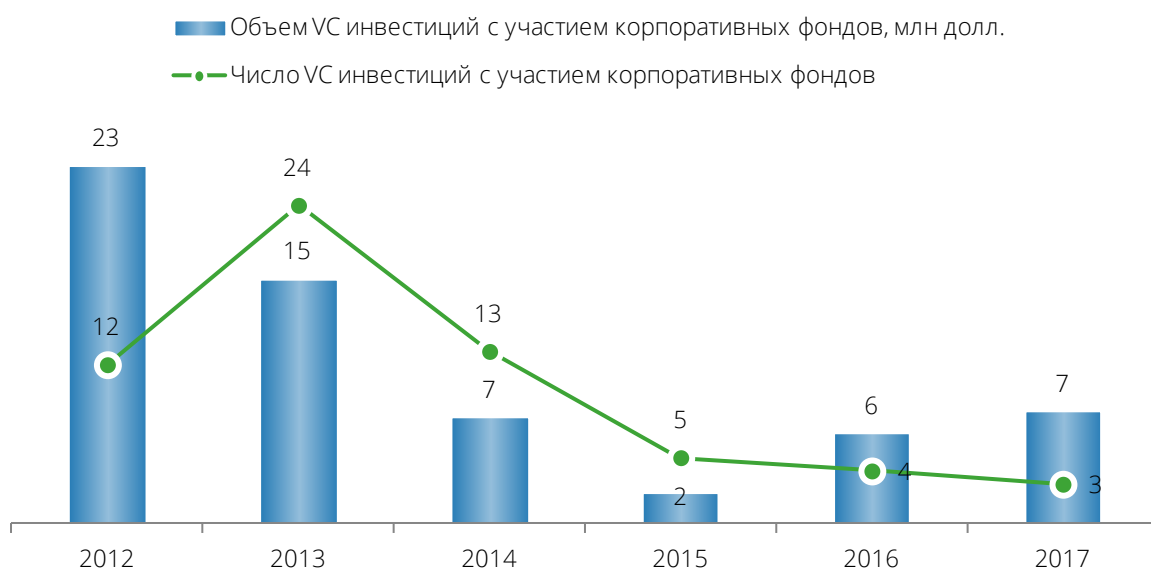


### Распределение объемов VC инвестиций с участием частных фондов по секторам

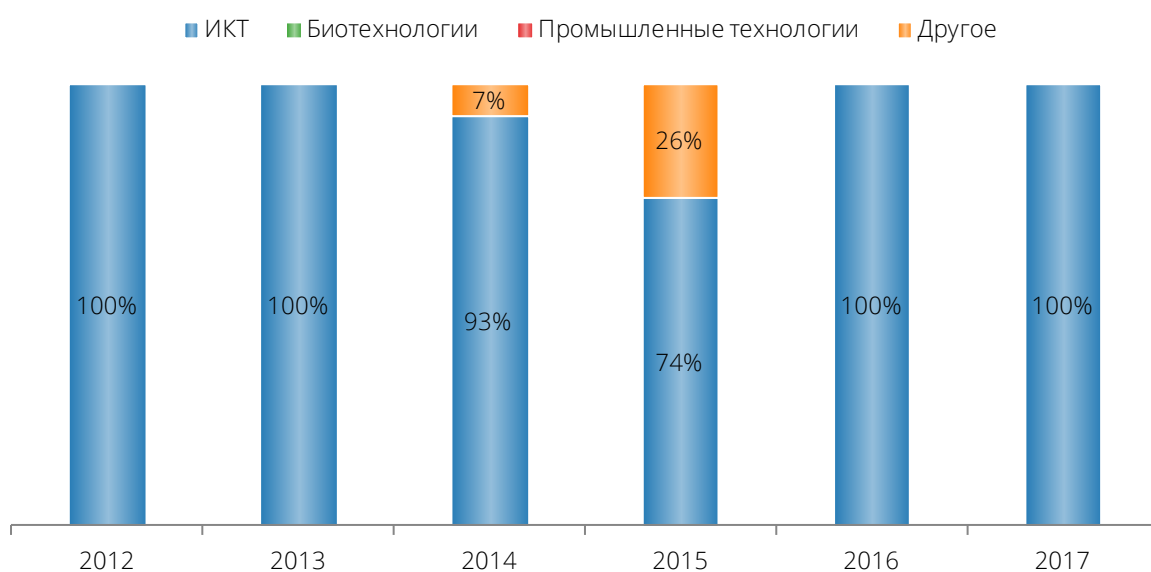


## 5.1.6. VC инвестиции с участием корпоративных фондов

### VC инвестиции с участием корпоративных фондов

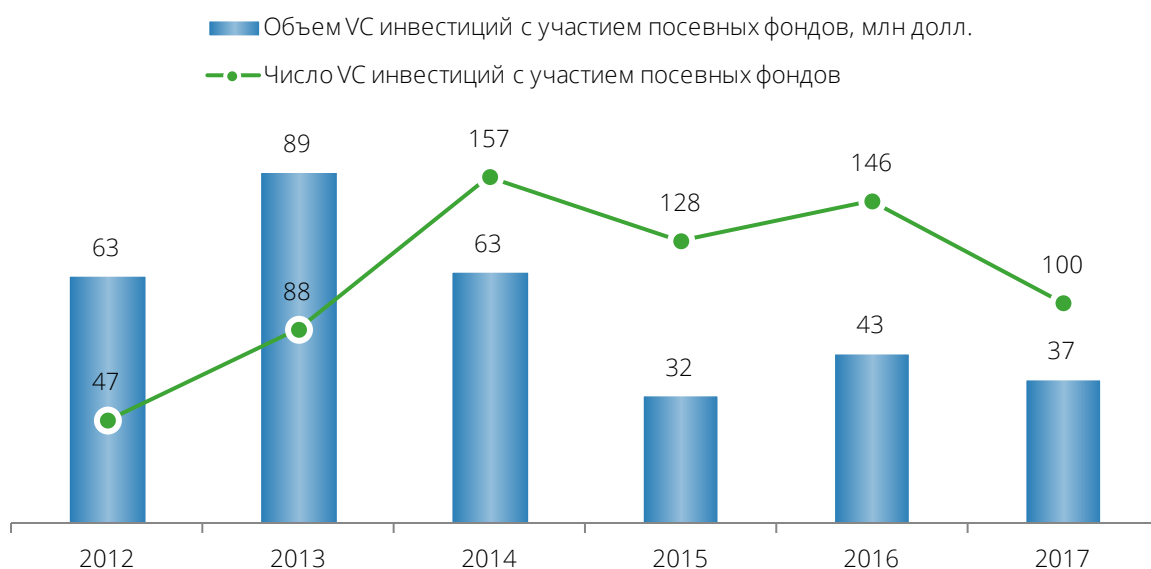


### Распределение объемов VC инвестиций с участием корпоративных фондов по секторам

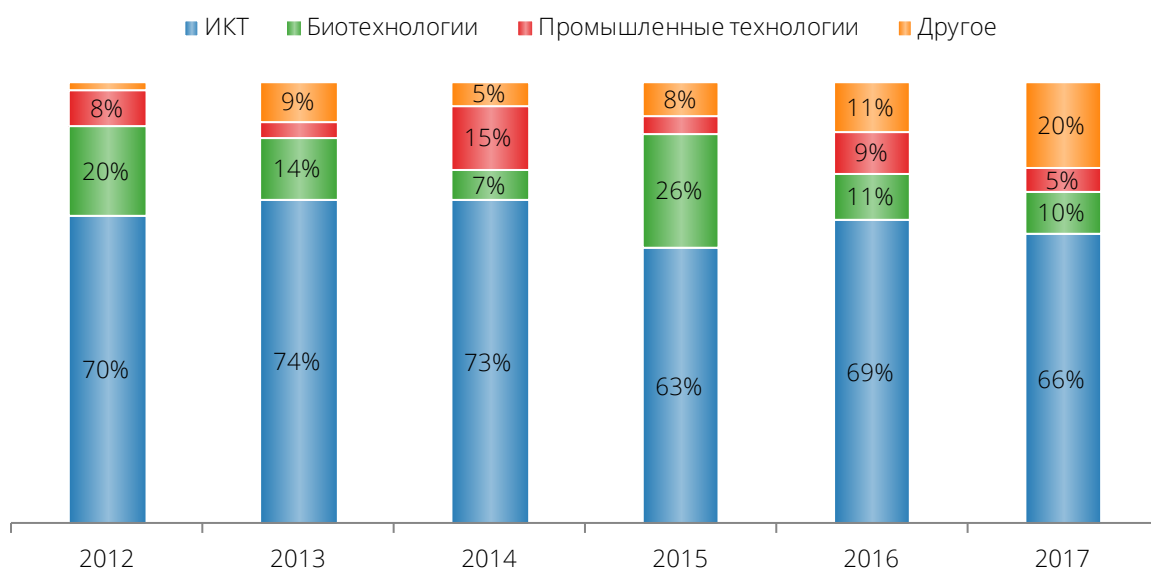


## 5.1.7. VC инвестиции с участием посевных фондов

### VC инвестиции с участием посевных фондов

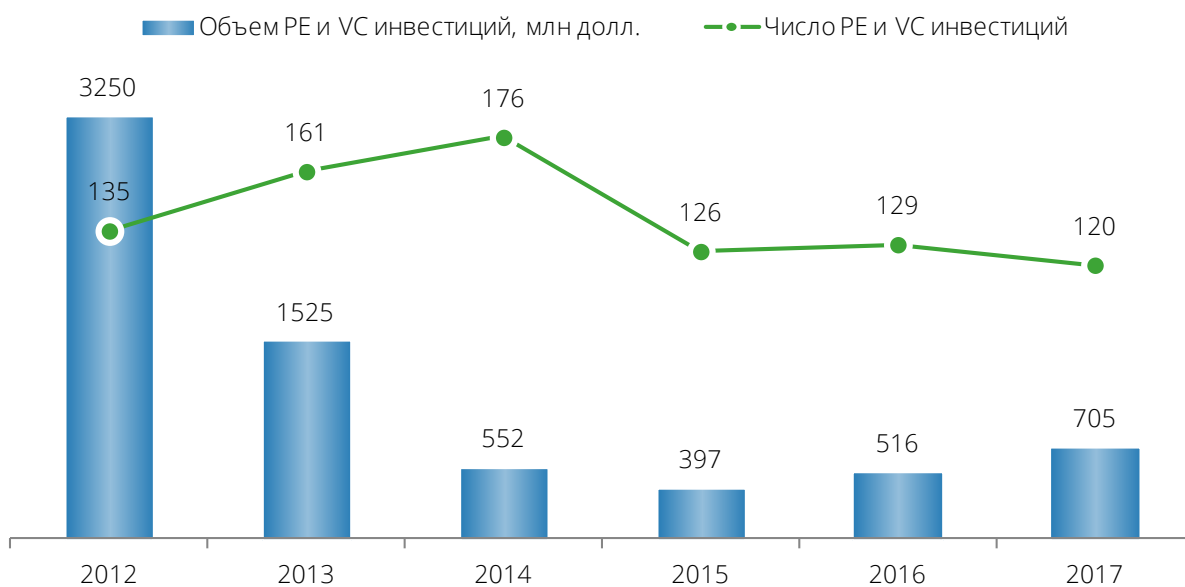


### Распределение объемов VC инвестиций с участием посевных фондов по секторам

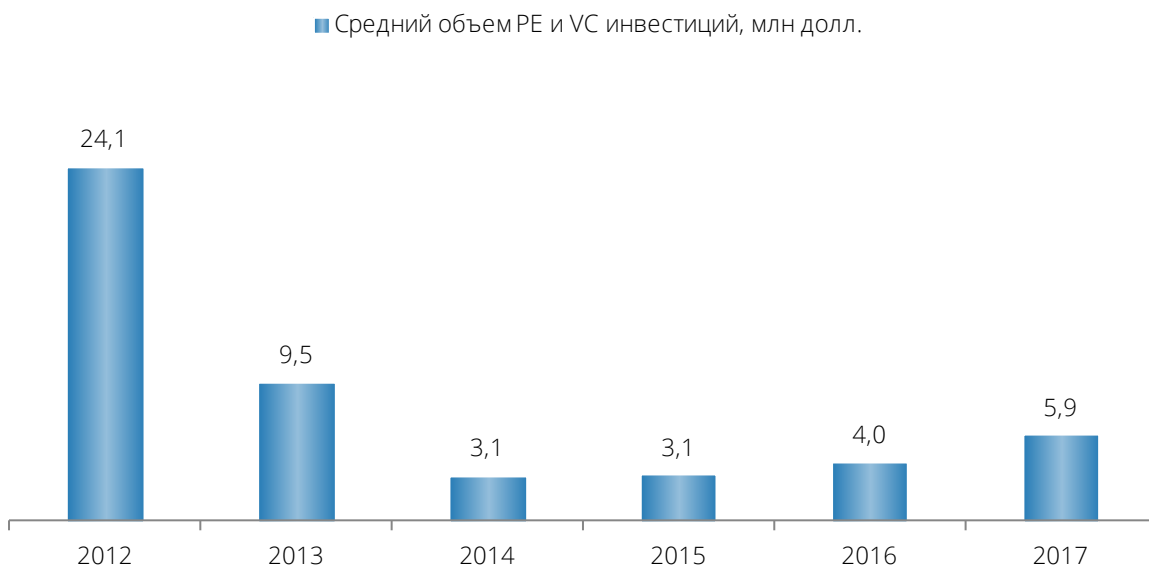


## 5.2. Инвестиции в Центральном ФО

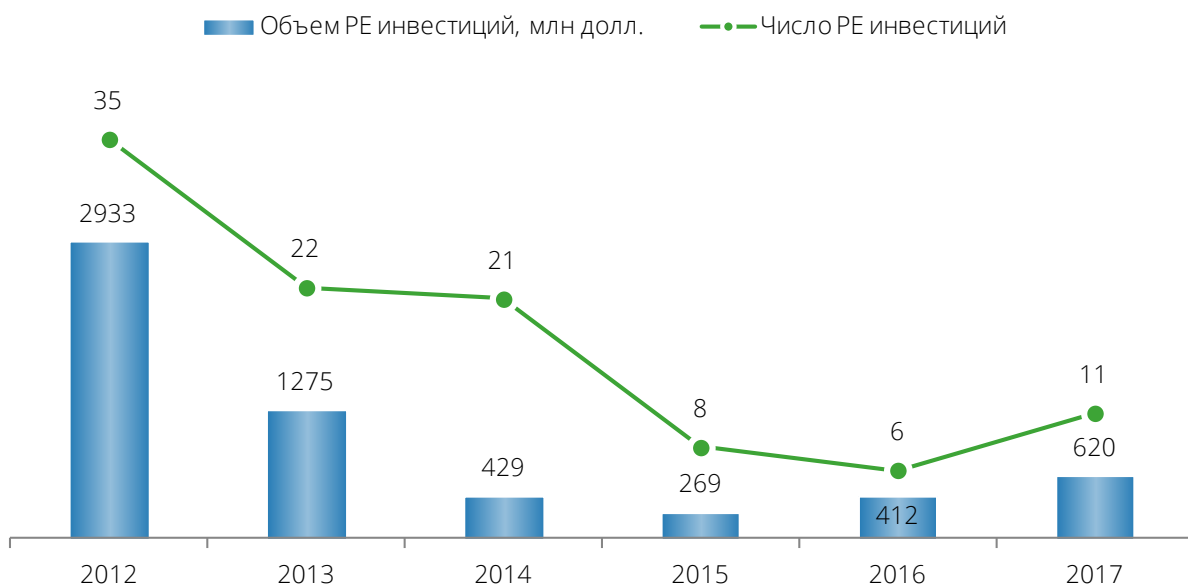
### PE и VC инвестиции в Центральном ФО



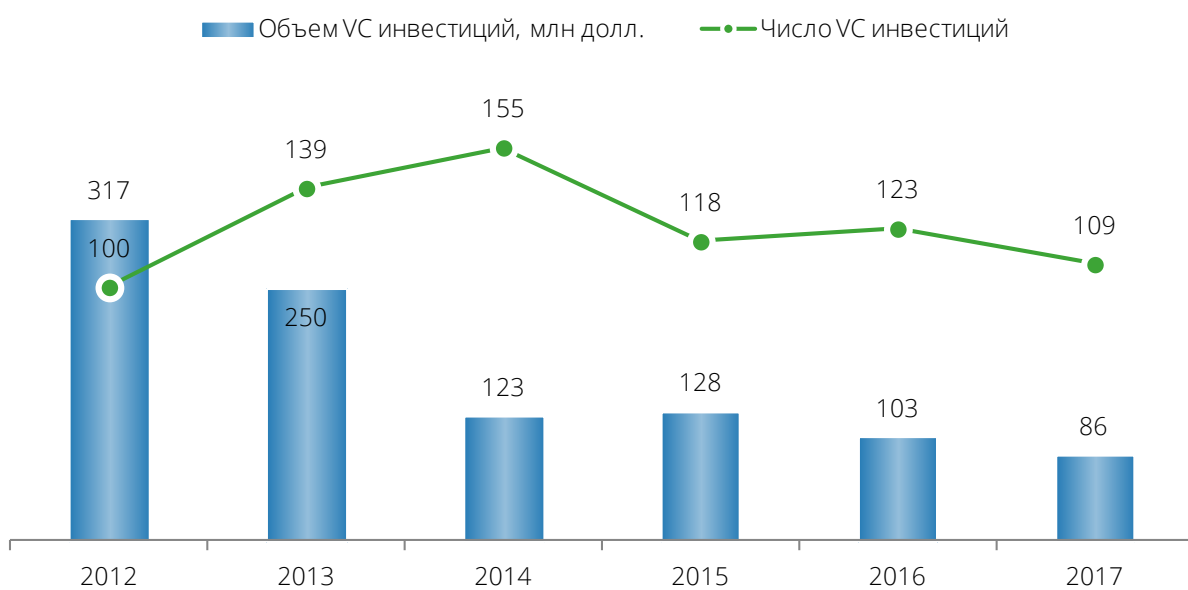
### Средний объем PE и VC инвестиций в Центральном ФО



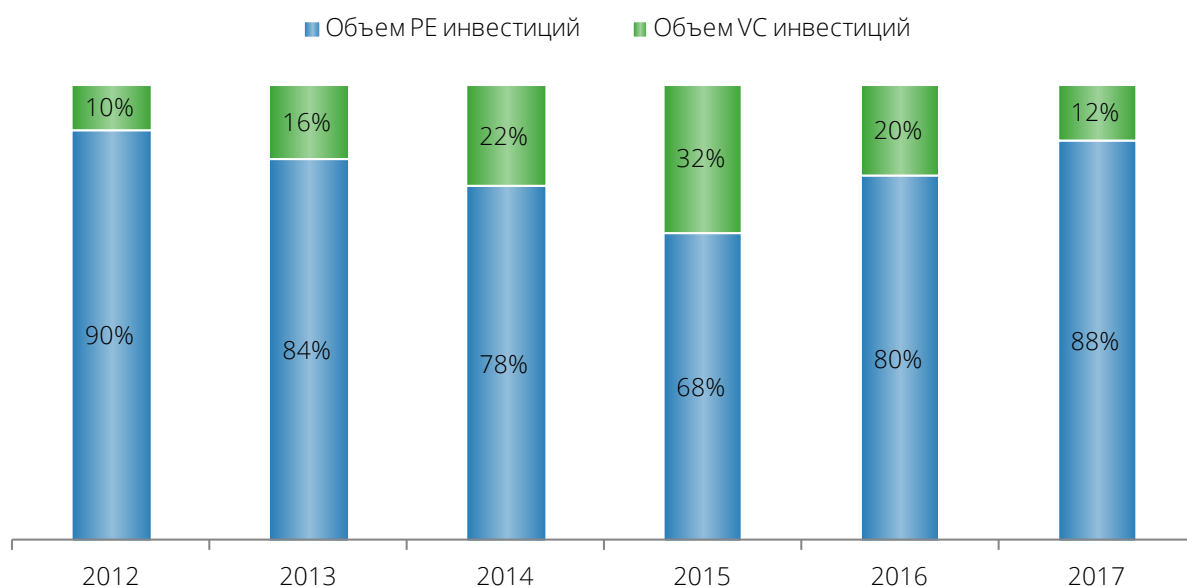
## PE инвестиции в Центральном ФО



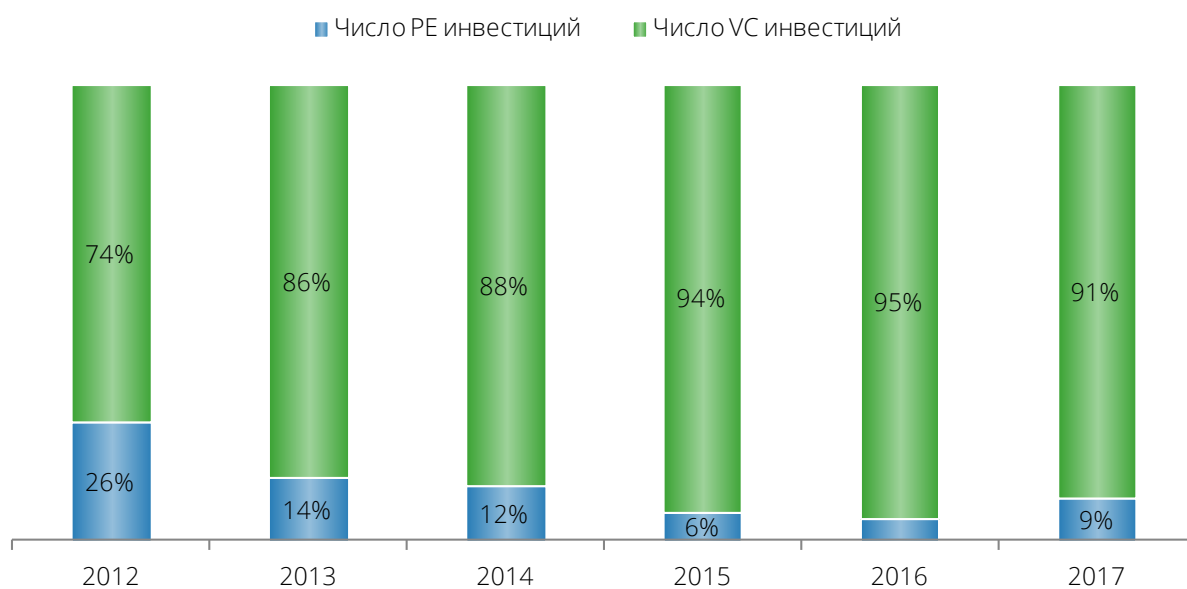
## VC инвестиции в Центральном ФО



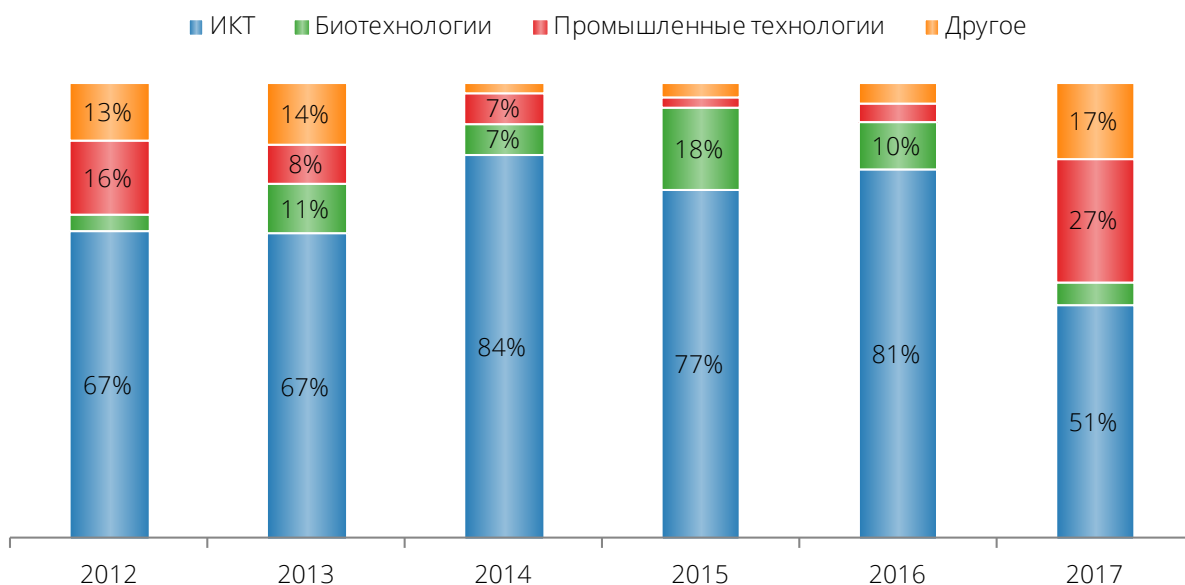
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в Центральном ФО



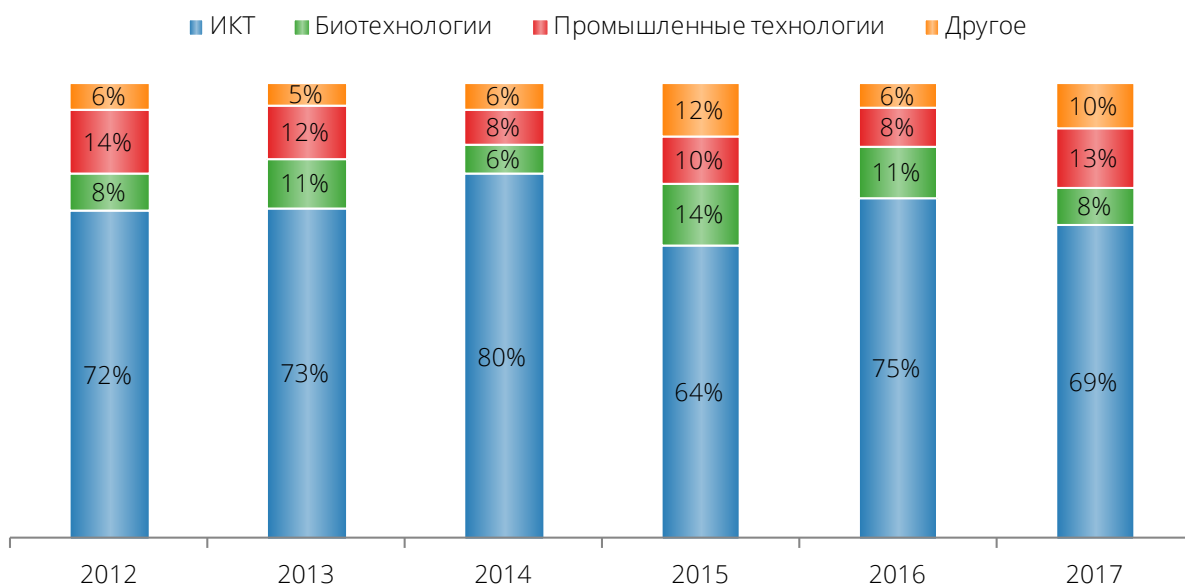
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в Центральном ФО



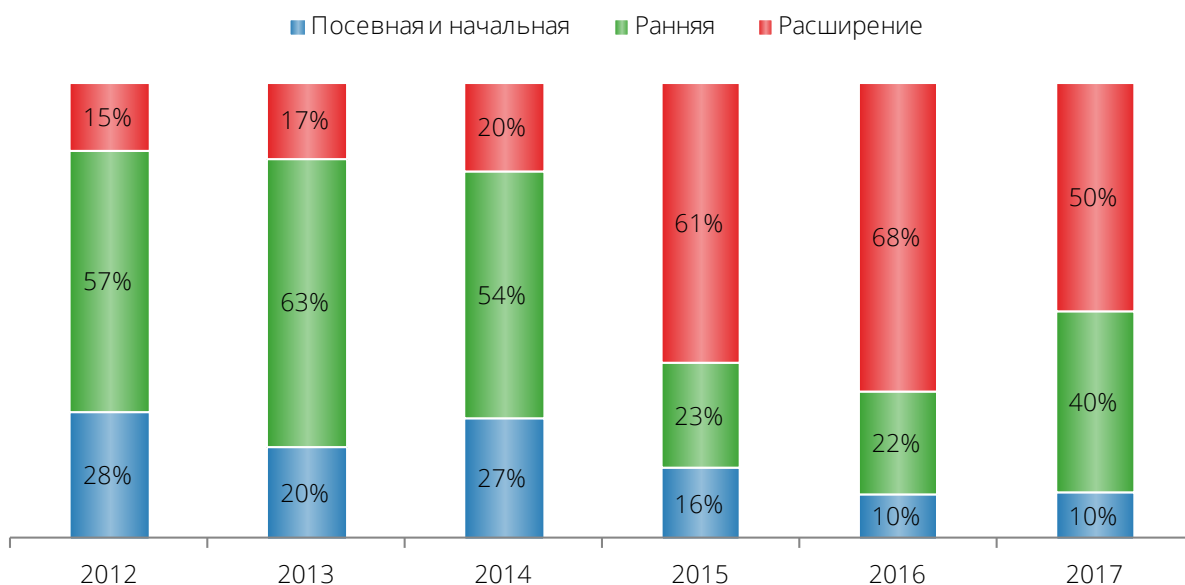
## Распределение объемов VC инвестиций по секторам в Центральном ФО



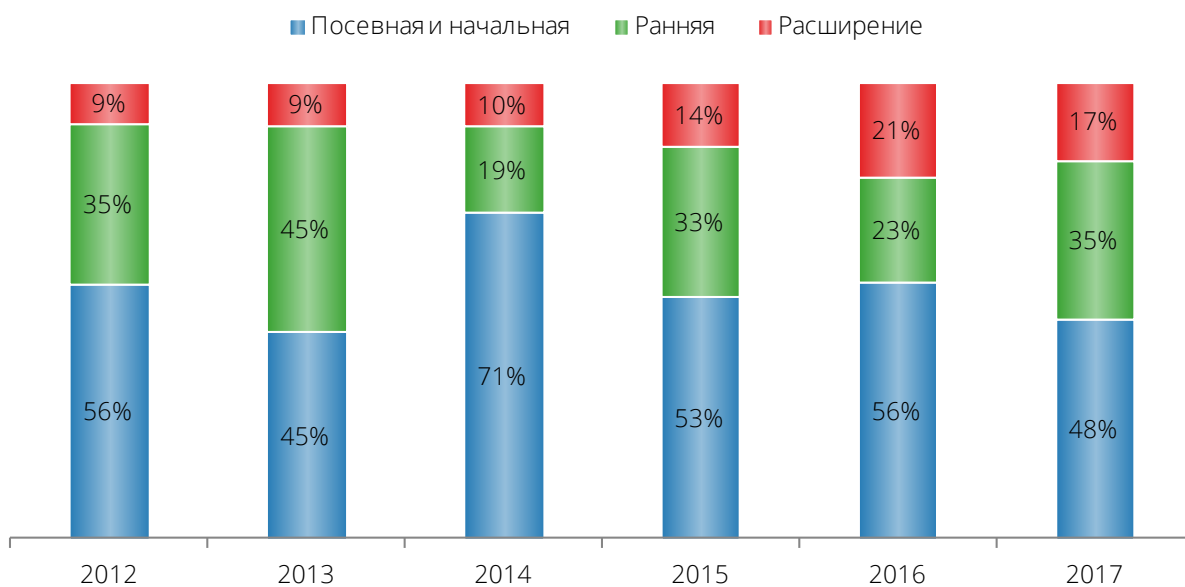
## Распределение числа VC инвестиций по секторам в Центральном ФО



## Распределение объемов VC инвестиций по стадиям в Центральном ФО



## Распределение числа VC инвестиций по стадиям в Центральном ФО

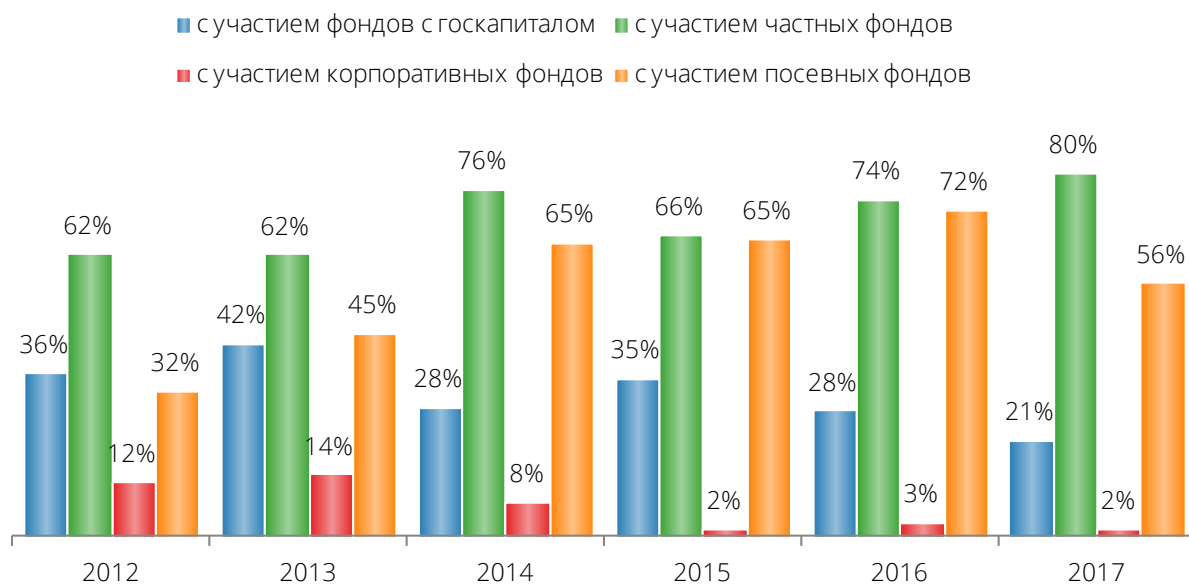




## Объемы VC инвестиций по типам инвесторов в Центральном ФО

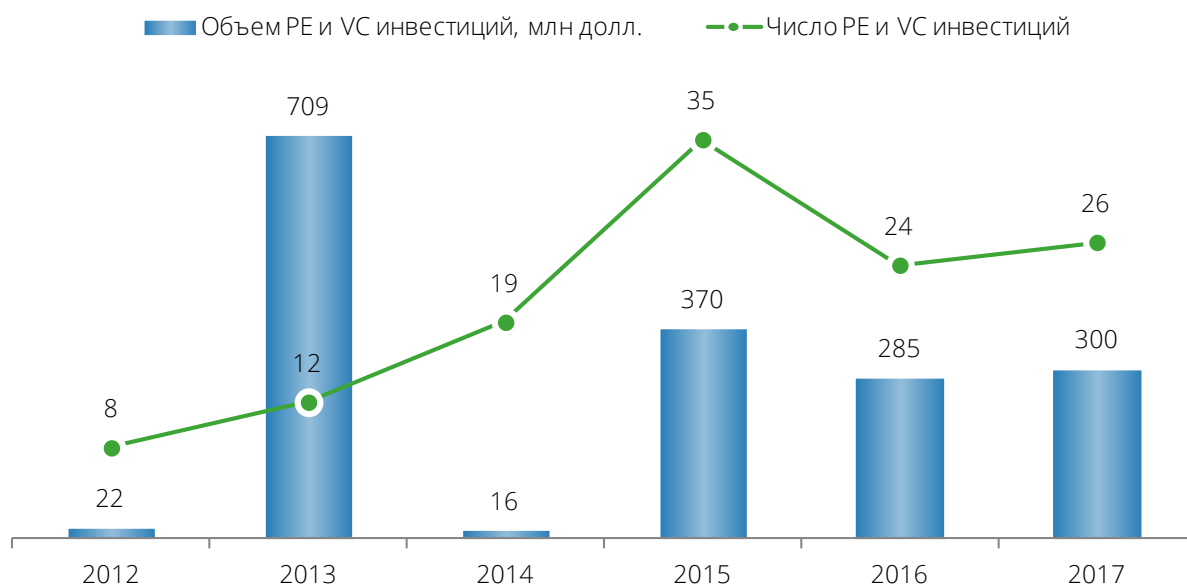


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в Центральном ФО

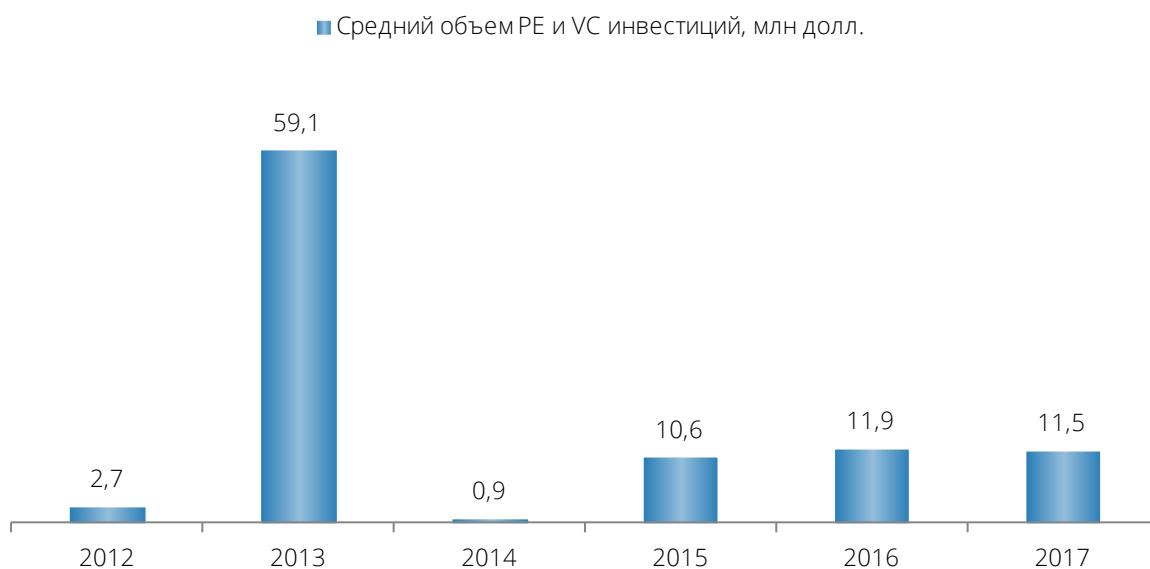


## 5.3. Инвестиции в Северо-Западном ФО

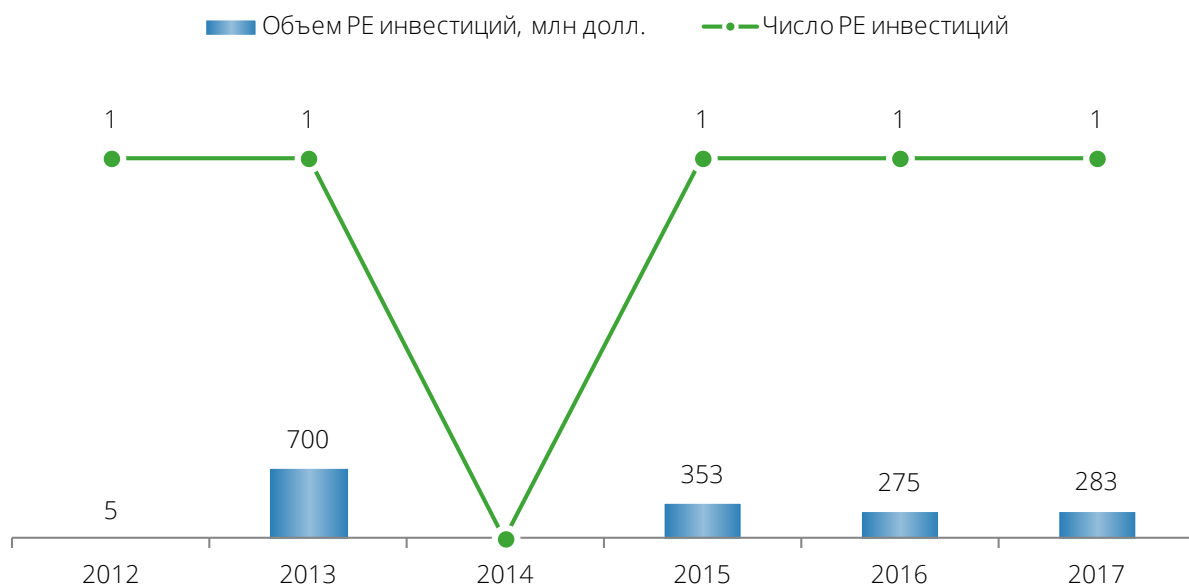
### PE и VC инвестиции в Северо-Западном ФО



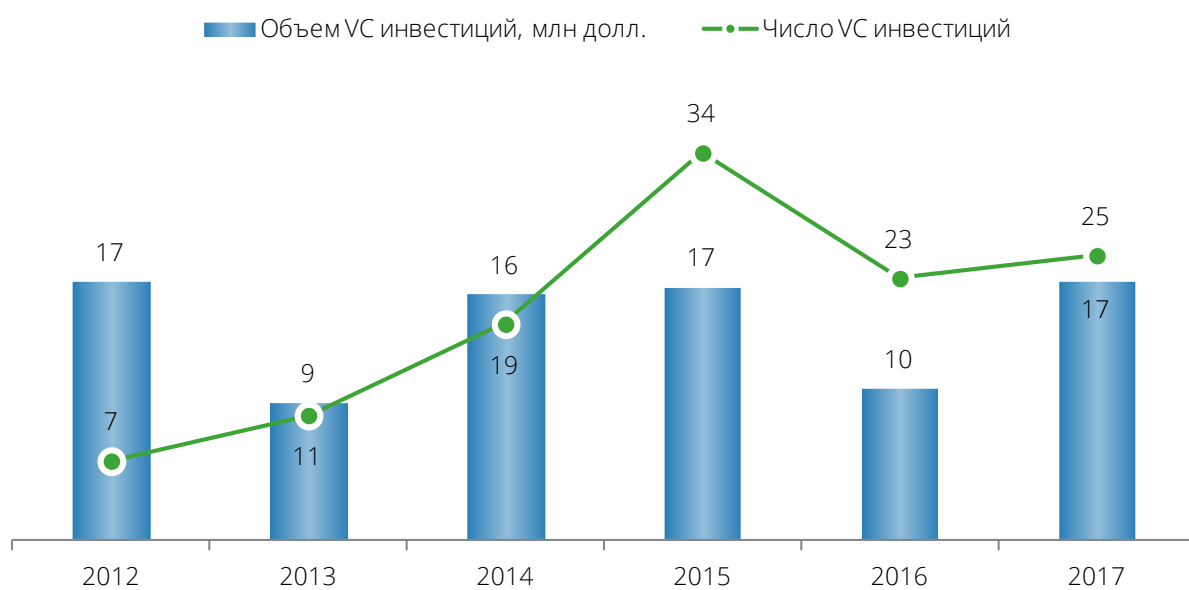
### Средний объем PE и VC инвестиций в Северо-Западном ФО



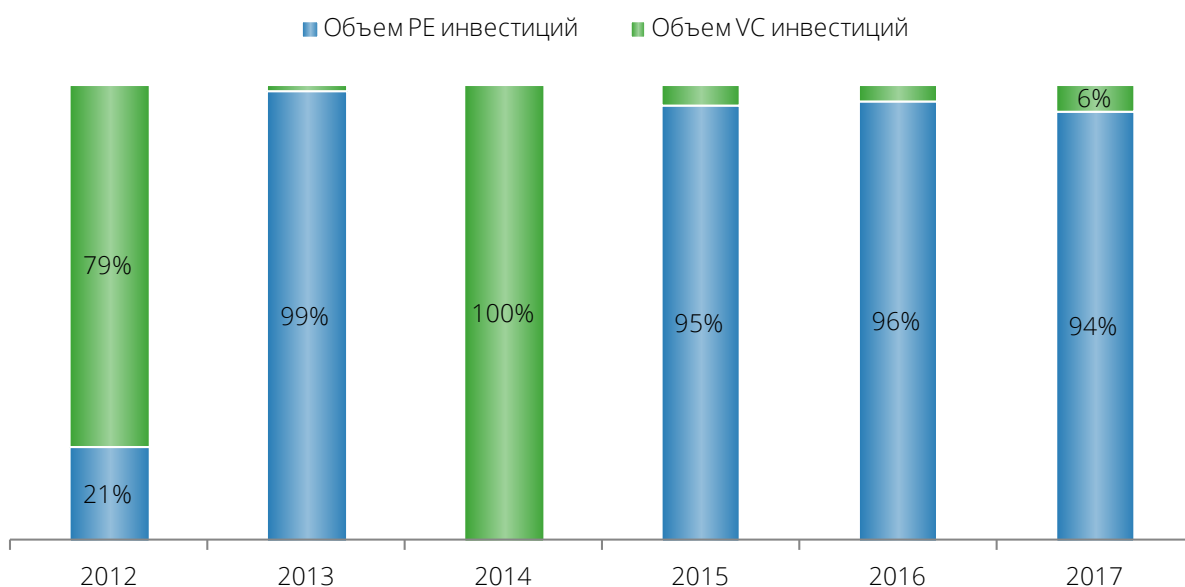
## PE инвестиции в Северо-Западном ФО



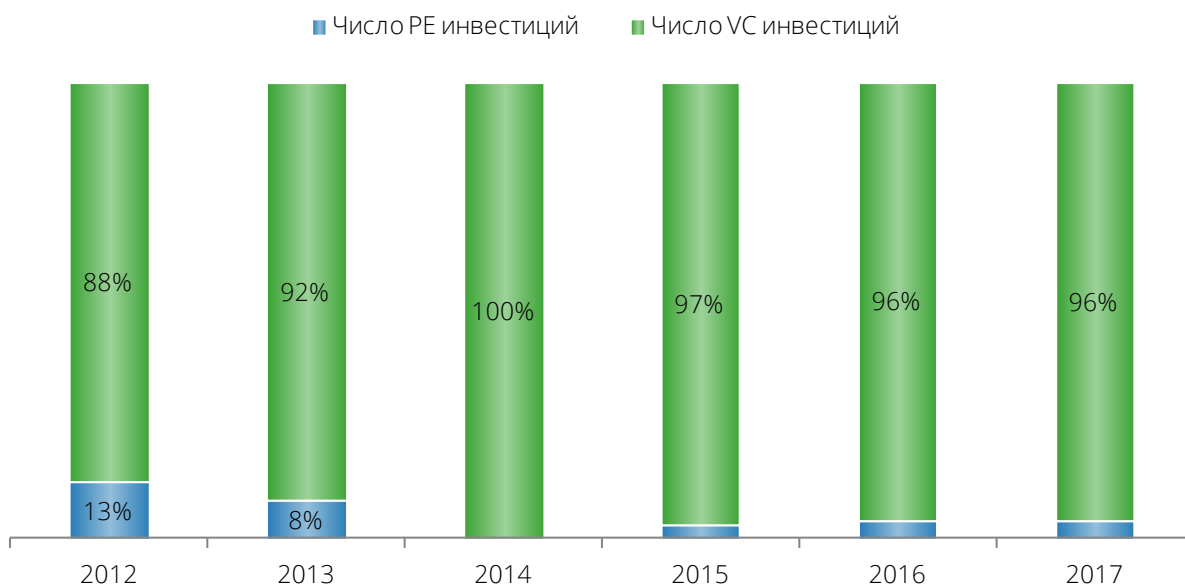
## VC инвестиции в Северо-Западном ФО



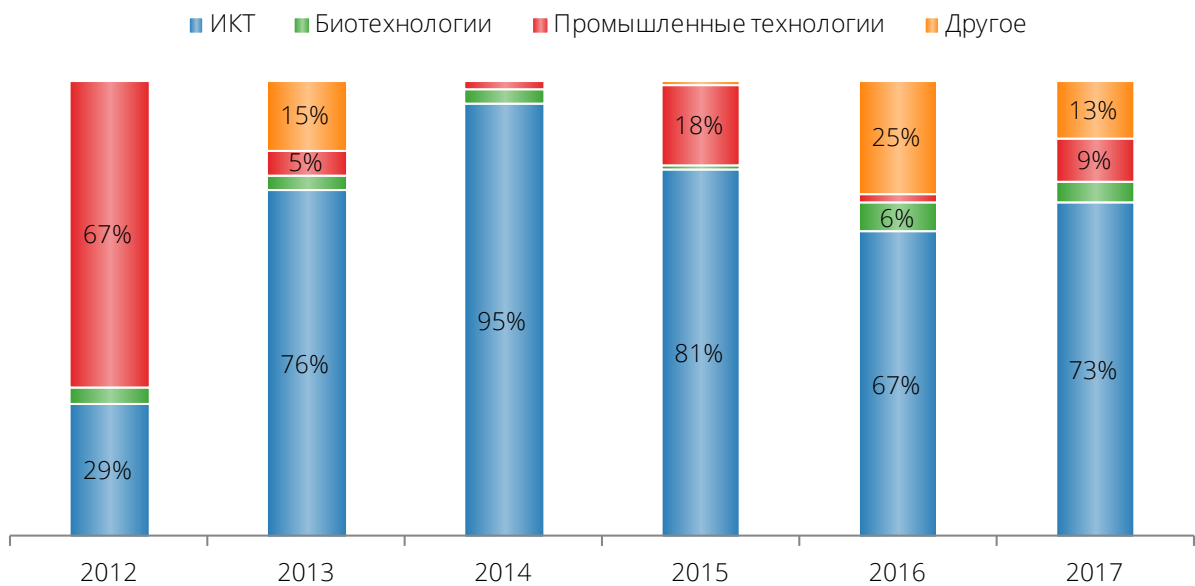
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в Северо-Западном ФО



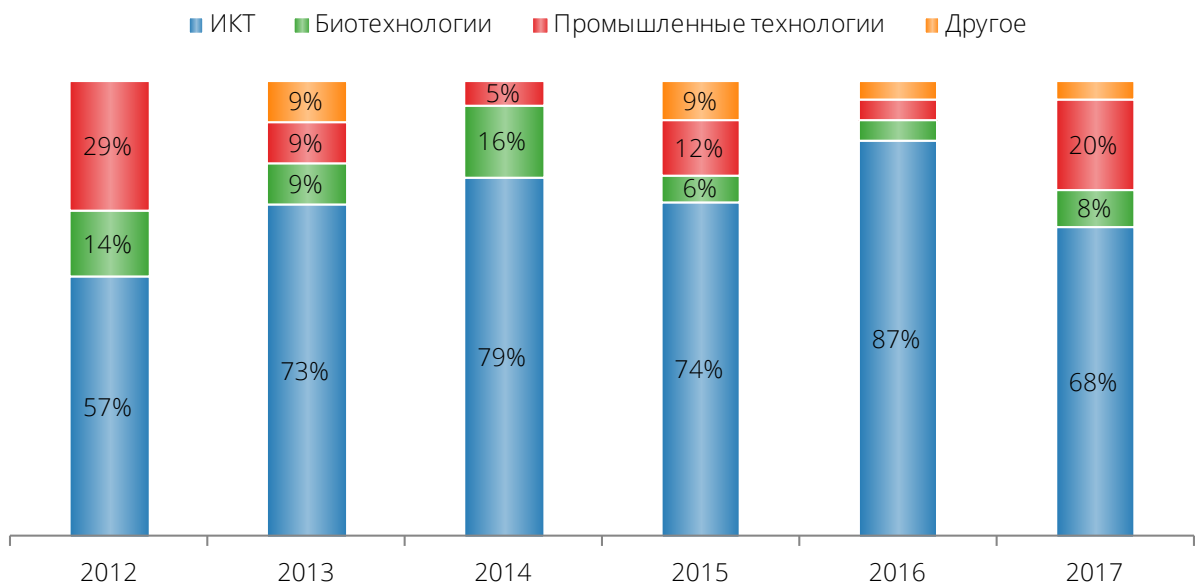
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в Северо-Западном ФО



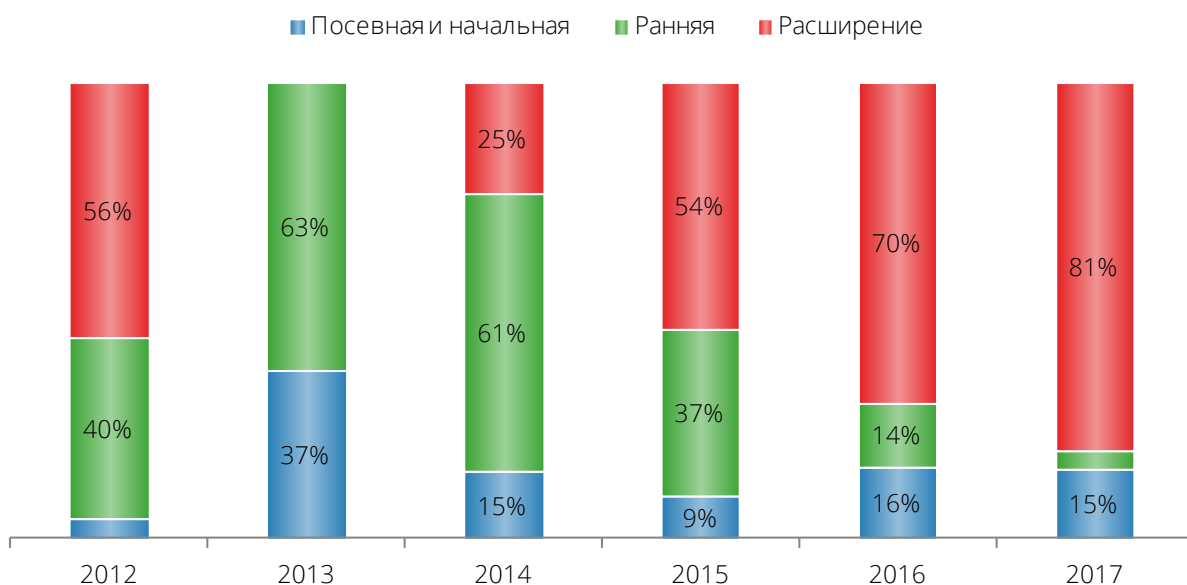
## Распределение объемов VC инвестиций по секторам в Северо-Западном ФО



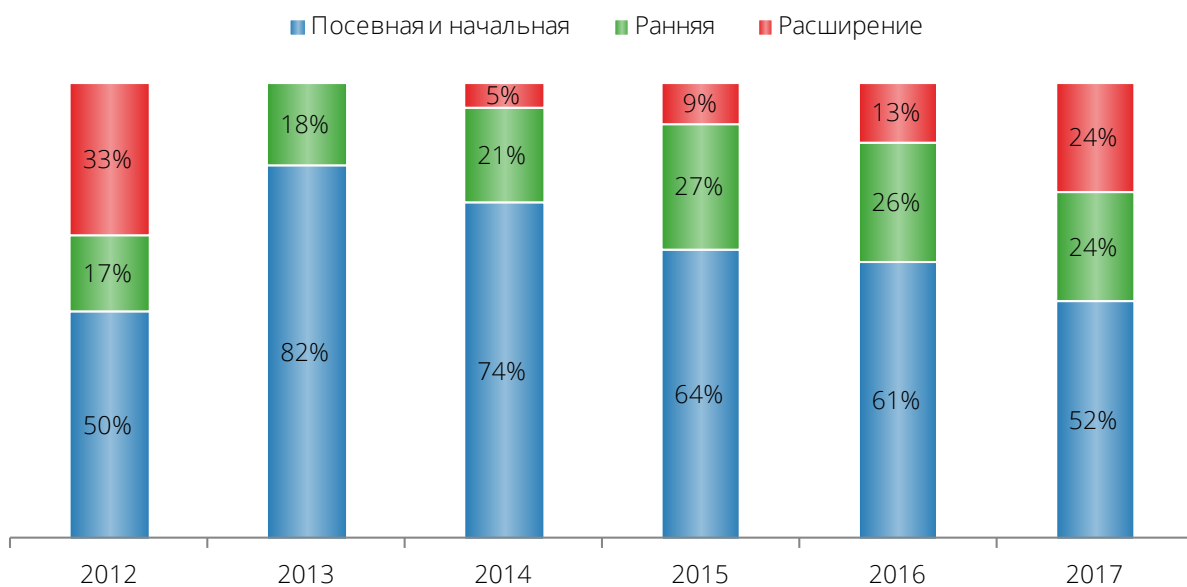
## Распределение числа VC инвестиций по секторам в Северо-Западном ФО



## Распределение объемов VC инвестиций по стадиям в Северо-Западном ФО



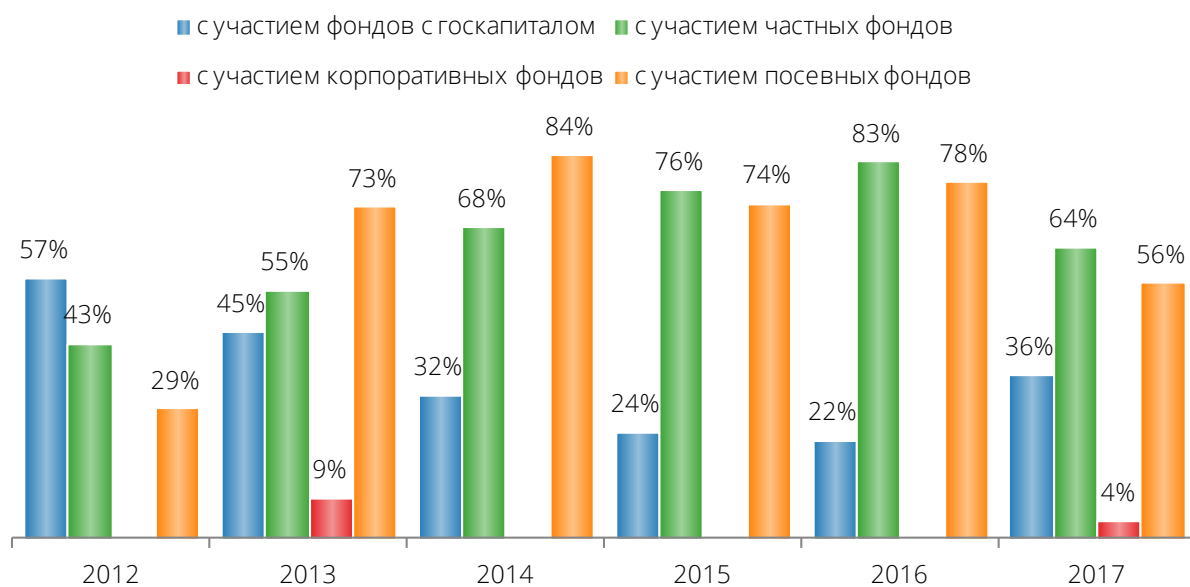
## Распределение числа VC инвестиций по стадиям в Северо-Западном ФО



## Объемы VC инвестиций по типам инвесторов в Северо-Западном ФО

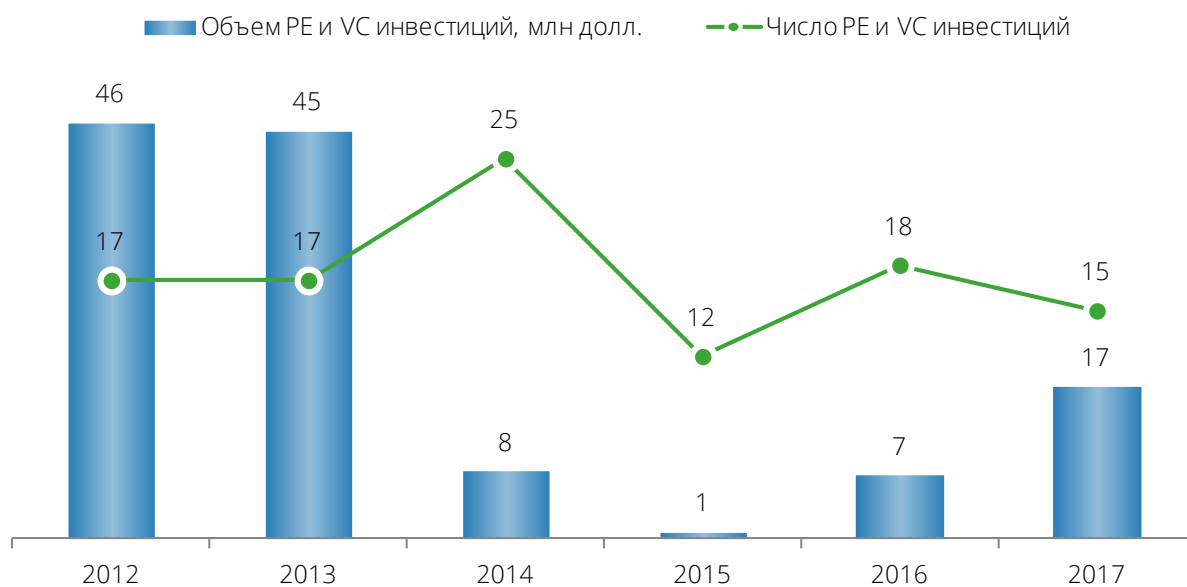


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в Северо-Западном ФО

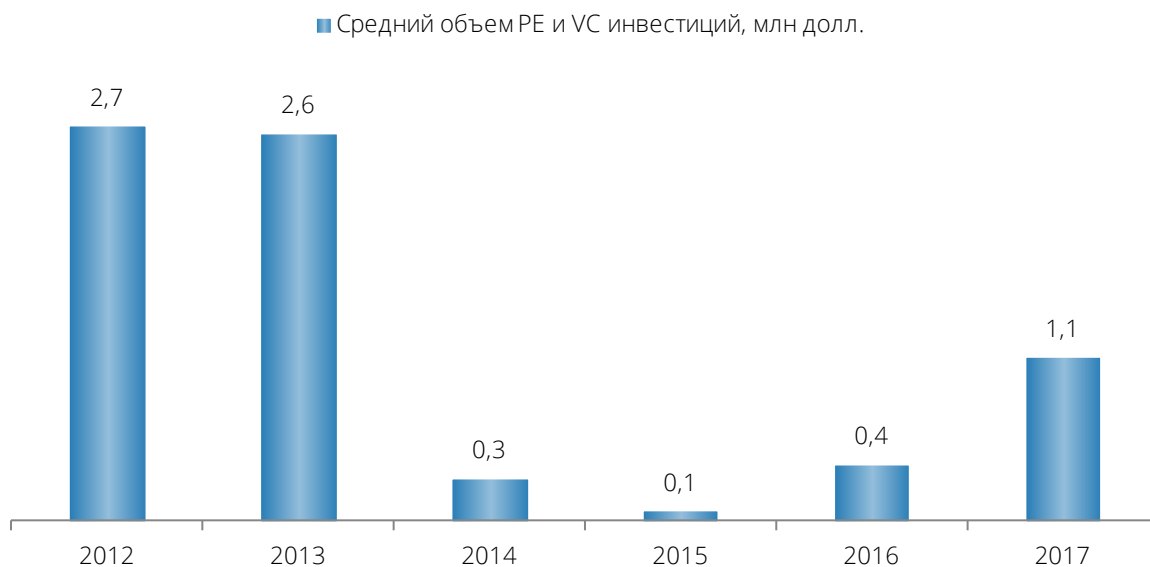


## 5.4. Инвестиции в Приволжском ФО

### PE и VC инвестиции в Приволжском ФО

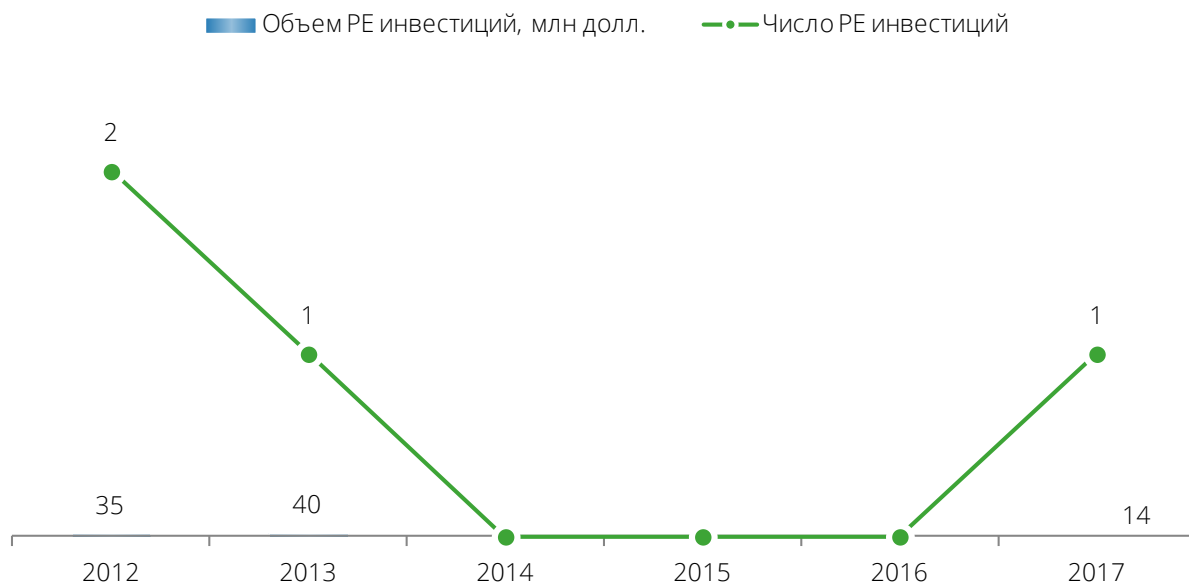


### Средний объем PE и VC инвестиций в Приволжском ФО

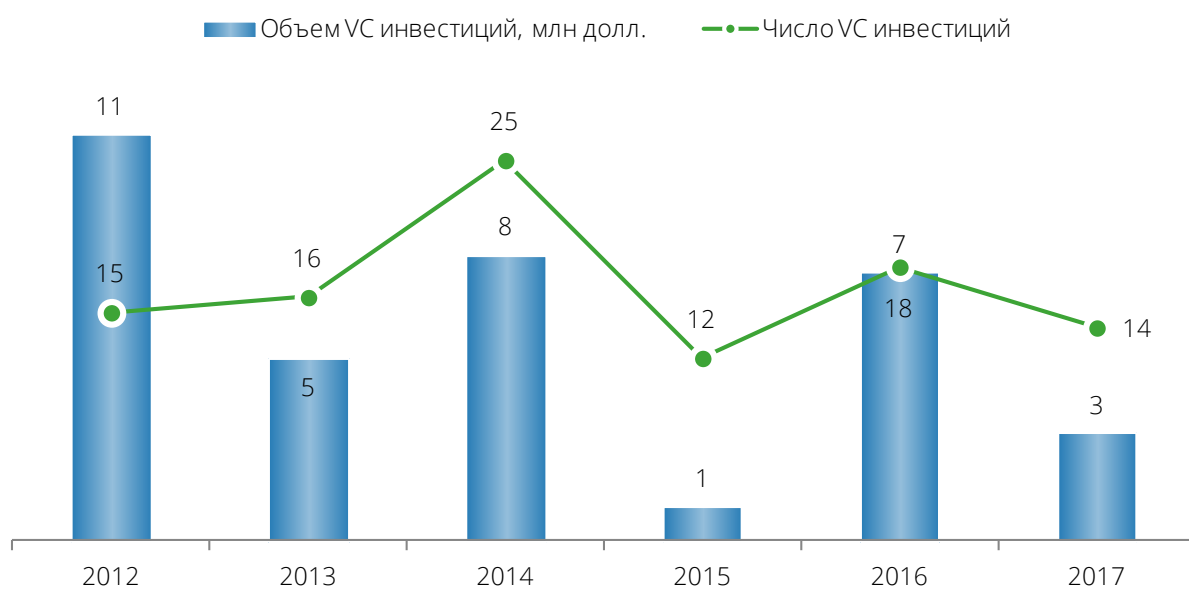




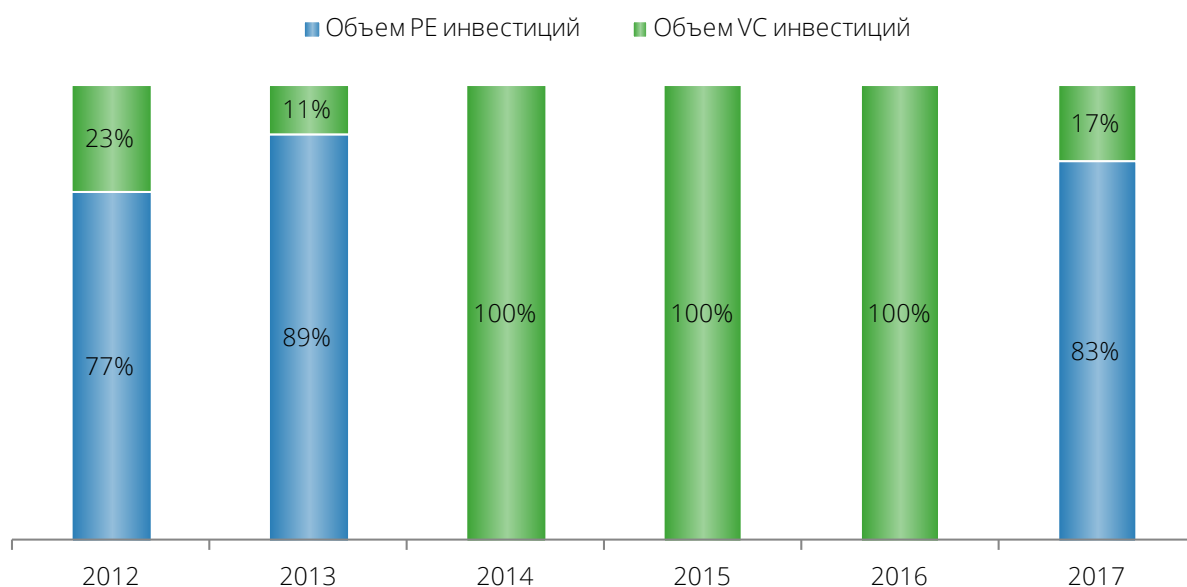
## PE инвестиции в Приволжском ФО



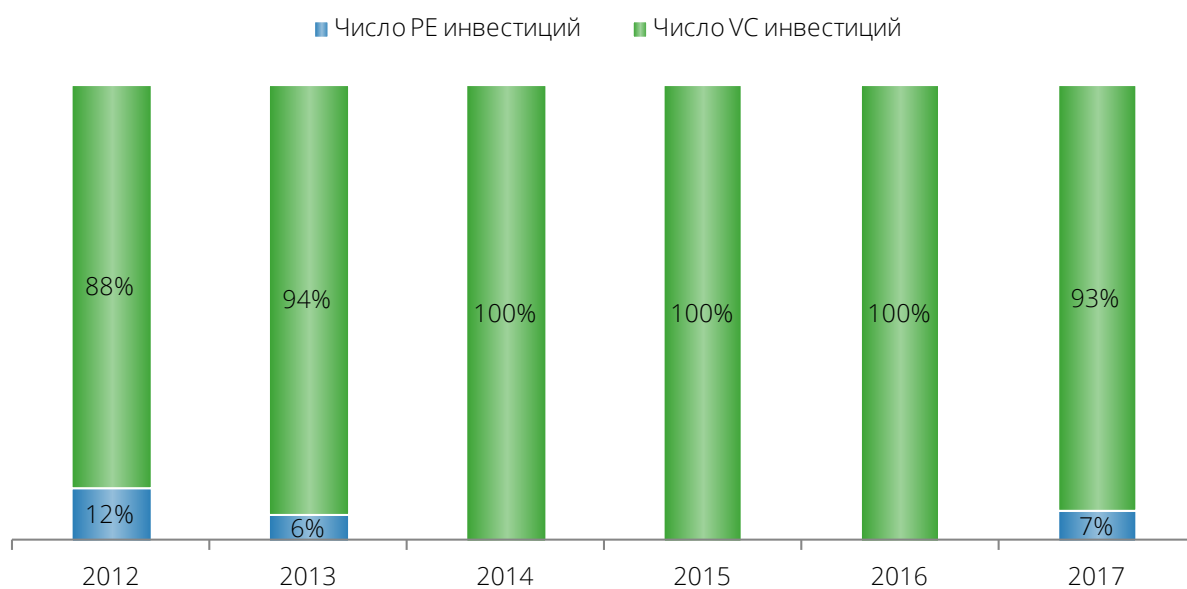
## VC инвестиции в Приволжском ФО



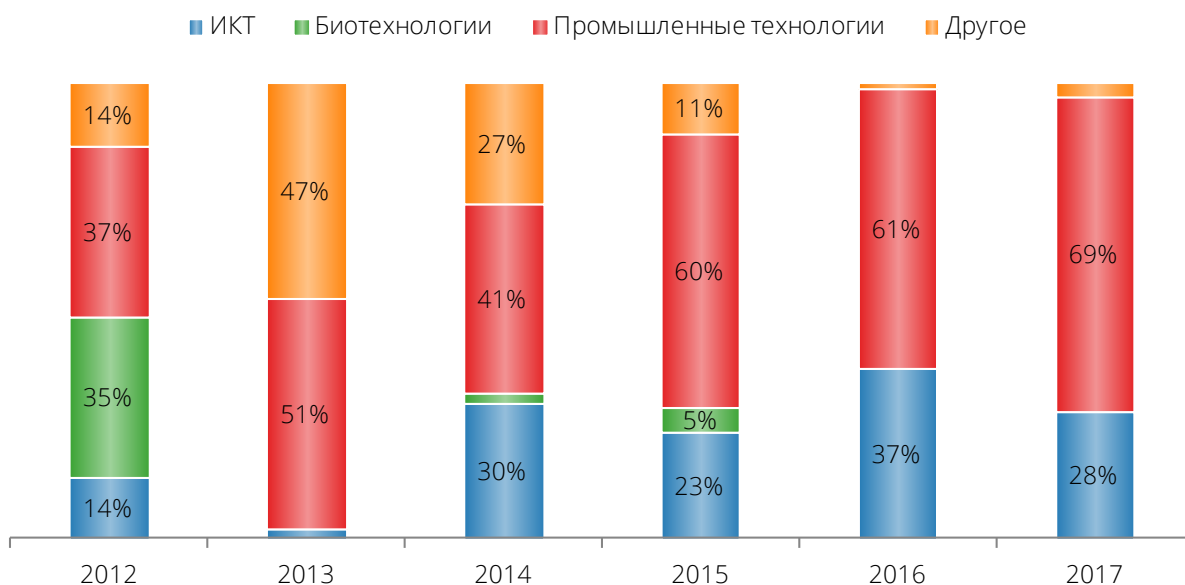
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в Приволжском ФО



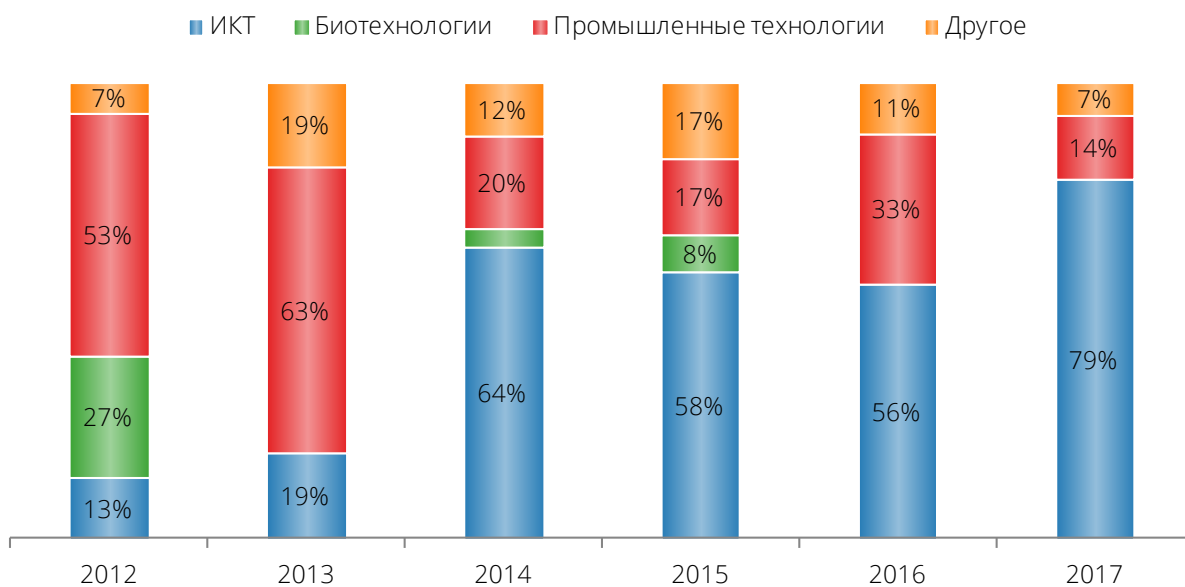
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в Приволжском ФО



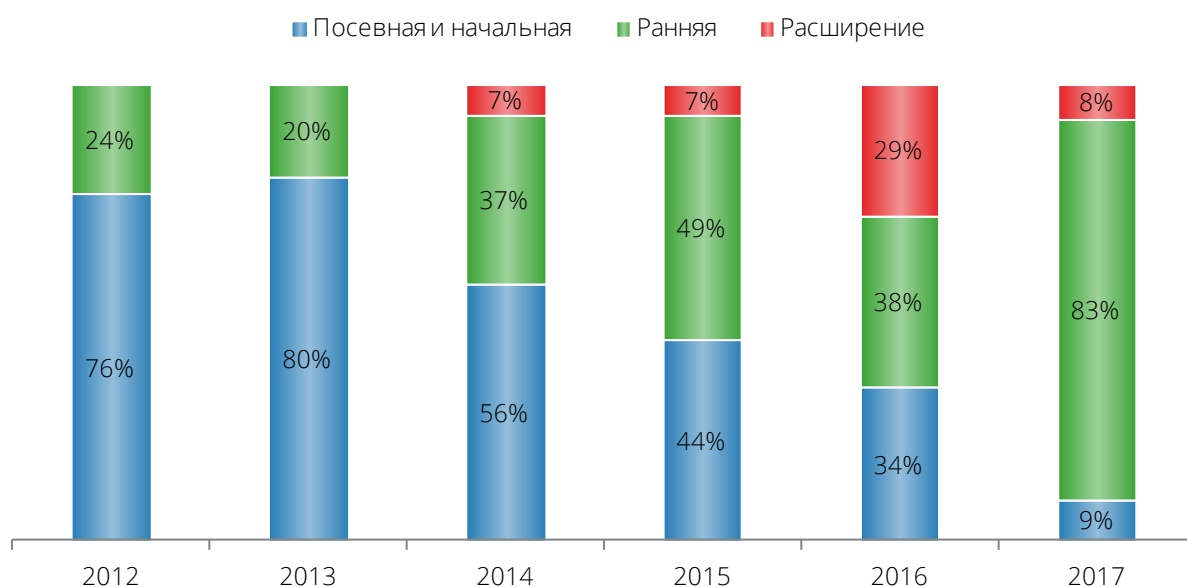
## Распределение объемов VC инвестиций по секторам в Приволжском ФО



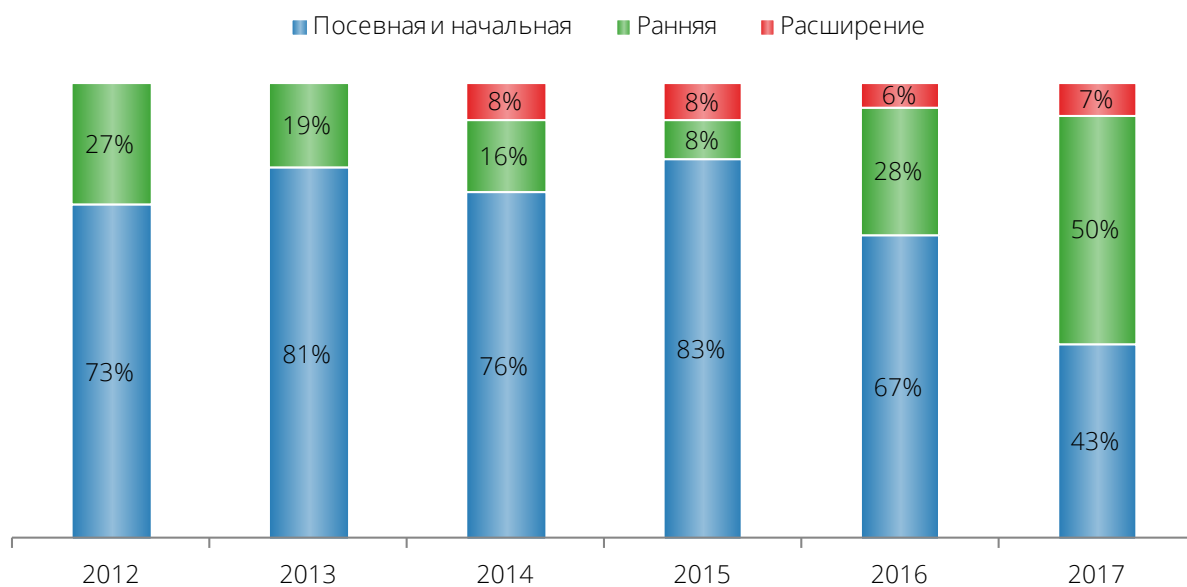
## Распределение числа VC инвестиций по секторам в Приволжском ФО



## Распределение объемов VC инвестиций по стадиям в Приволжском ФО



## Распределение числа VC инвестиций по стадиям в Приволжском ФО



## Объемы VC инвестиций по типам инвесторов в Приволжском ФО



## Число VC инвестиций по типам инвесторов в Приволжском ФО

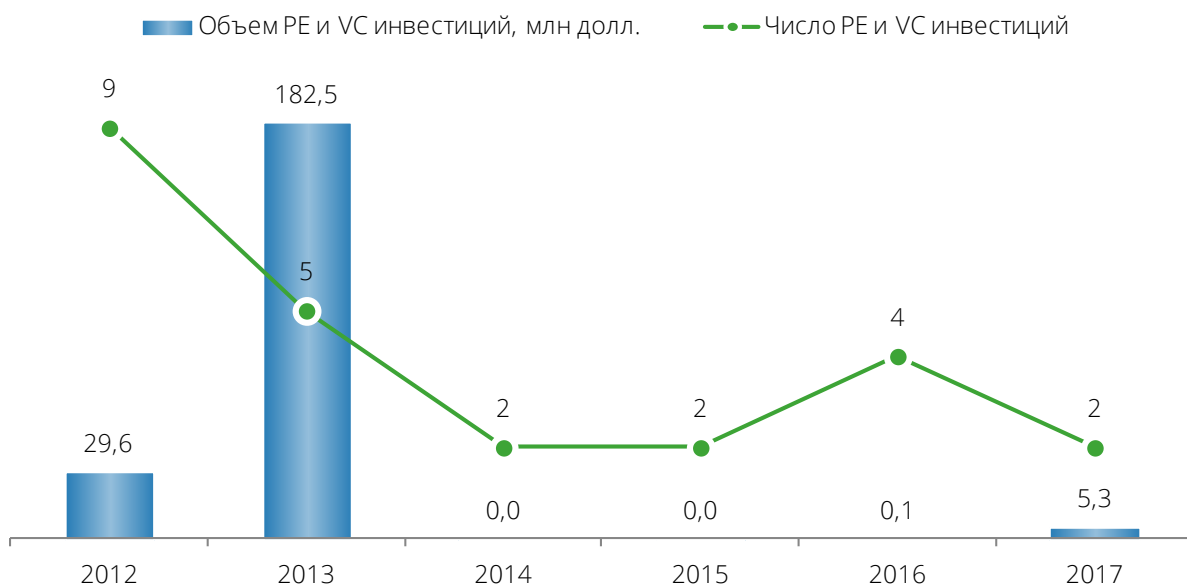


## 5.5. Инвестиции в Северо-Кавказском ФО

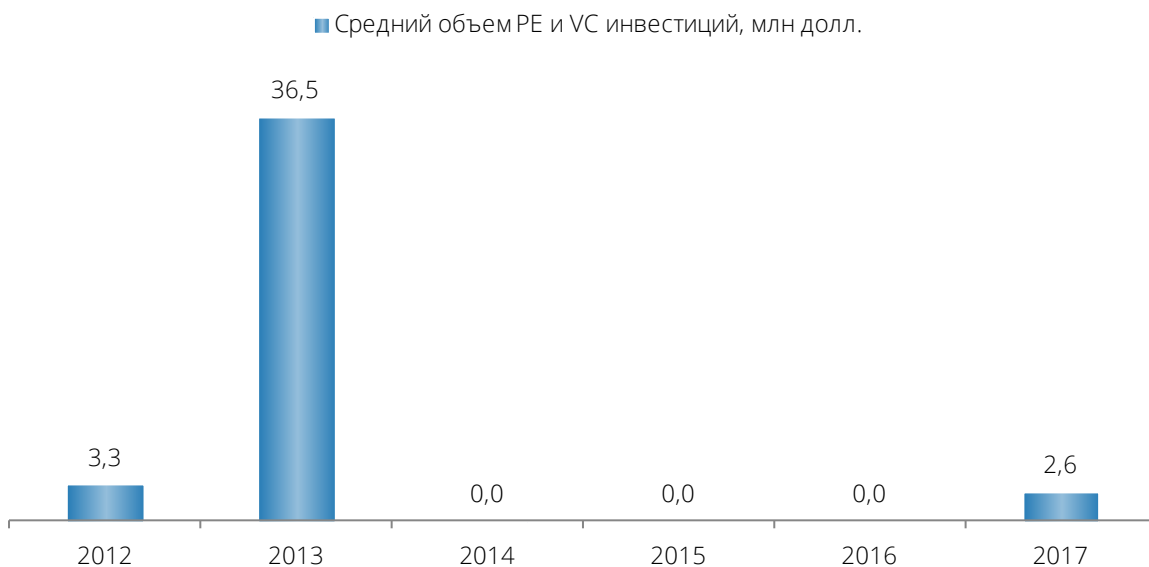
PE и VC инвестиции в Северо-Кавказском ФО не зафиксированы.

## 5.6. Инвестиции в Южном ФО

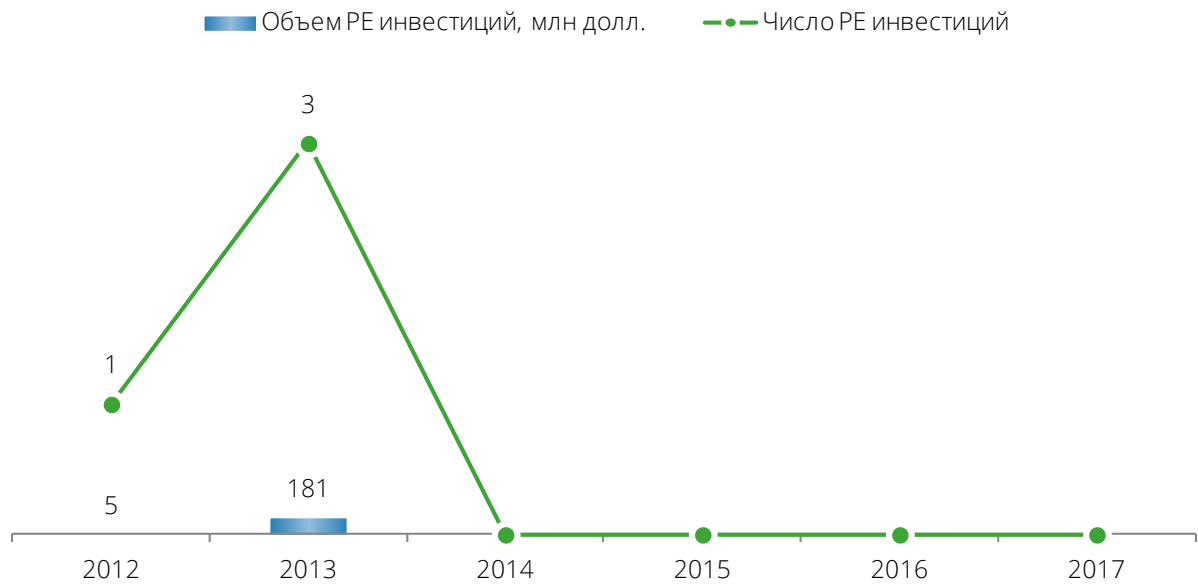
### PE и VC инвестиции в Южном ФО



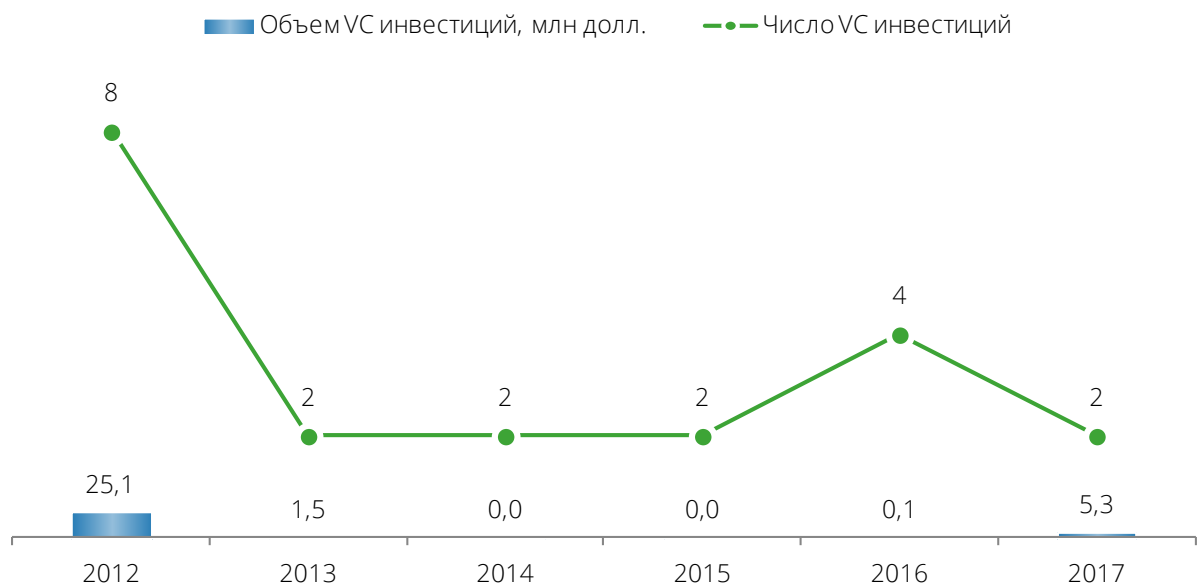
### Средний объем PE и VC инвестиций в Южном ФО



## PE инвестиции в Южном ФО

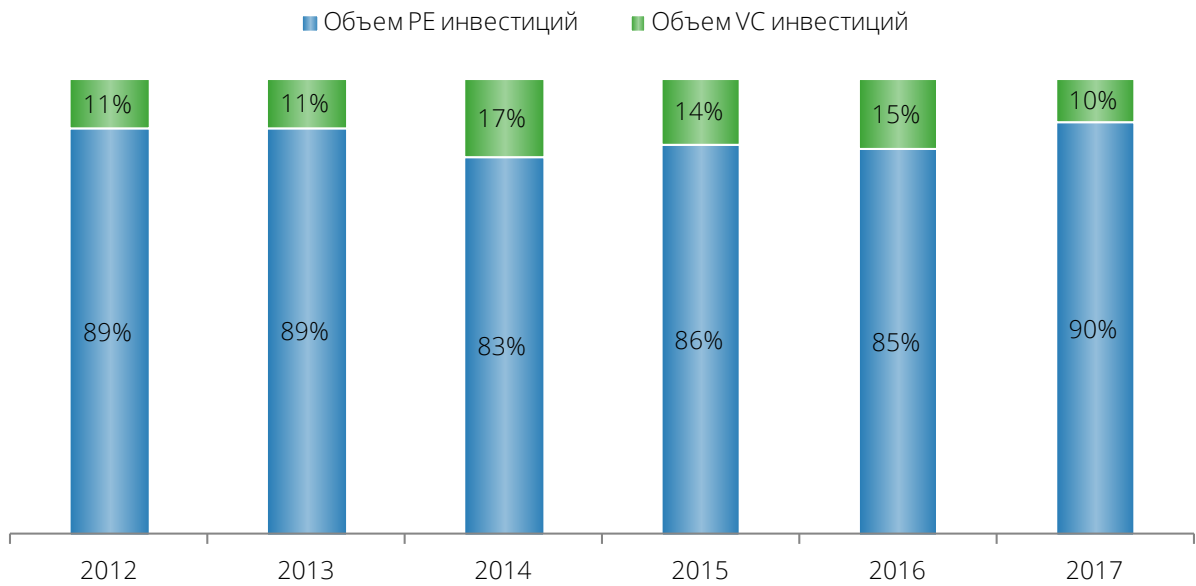


## VC инвестиции в Южном ФО

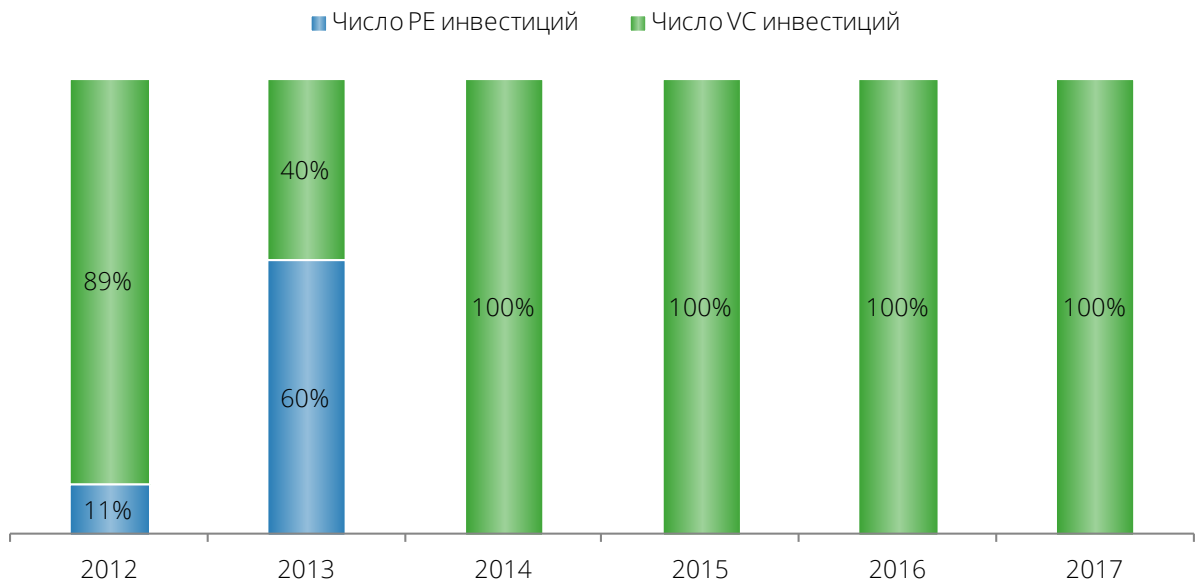




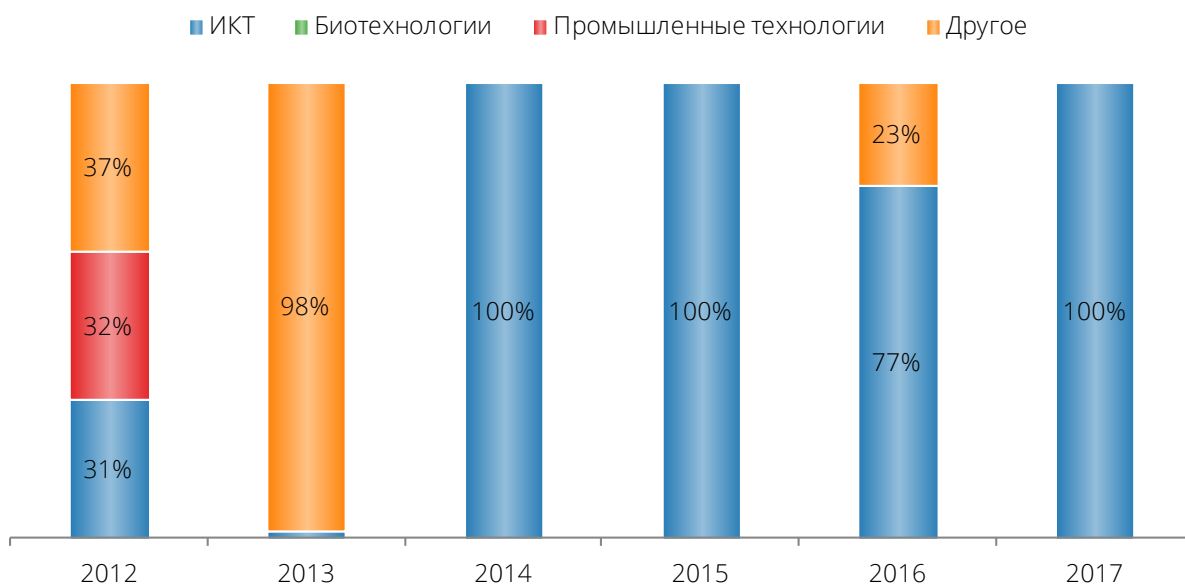
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в Южном ФО



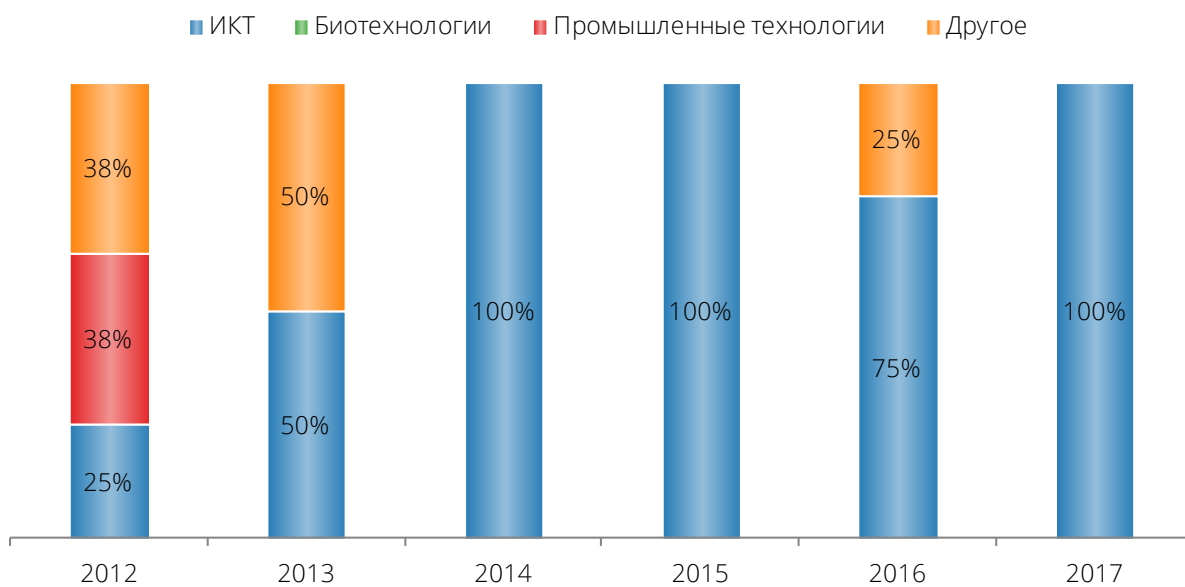
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в Южном ФО



## Распределение объемов VC инвестиций по секторам в Южном ФО



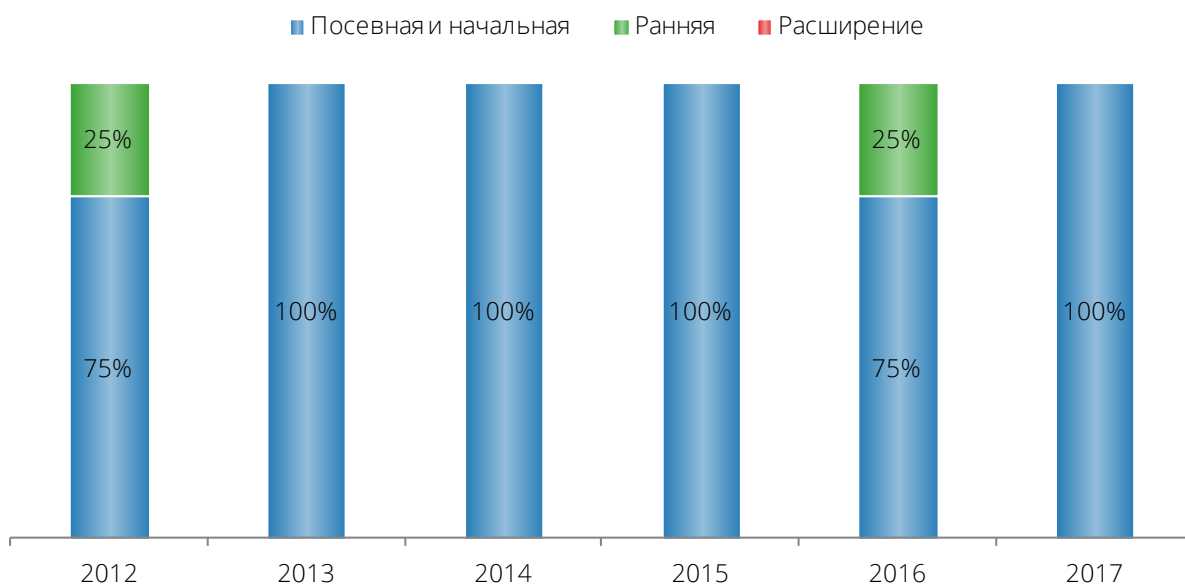
## Распределение числа VC инвестиций по секторам в Южном ФО



## Распределение объемов VC инвестиций по стадиям в Южном ФО



## Распределение числа VC инвестиций по стадиям в Южном ФО



## Объемы VC инвестиций по типам инвесторов в Южном ФО

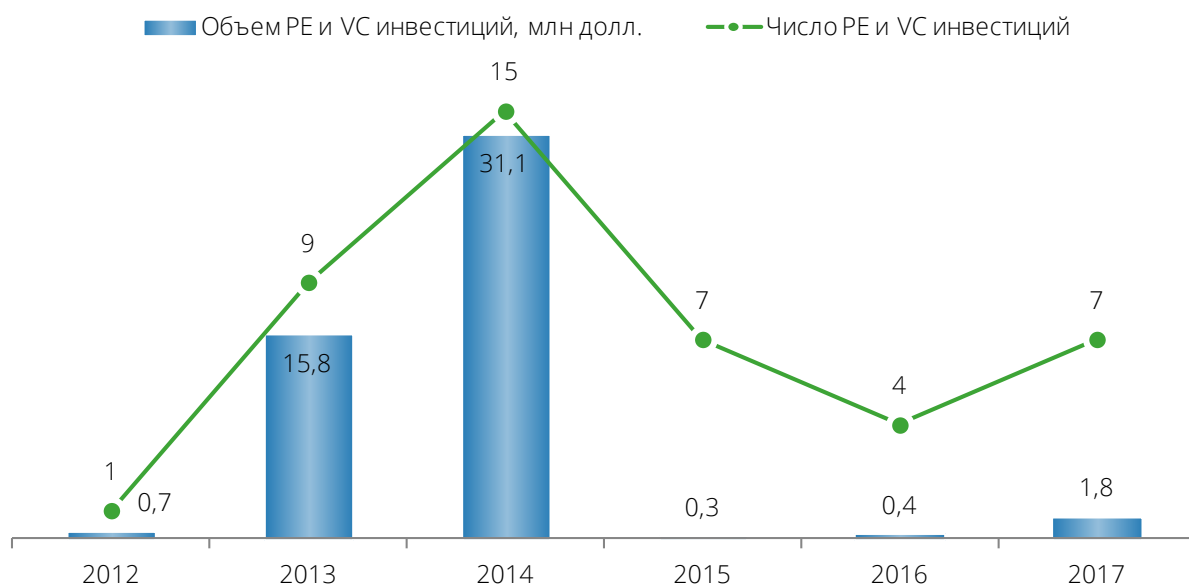


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в Южном ФО

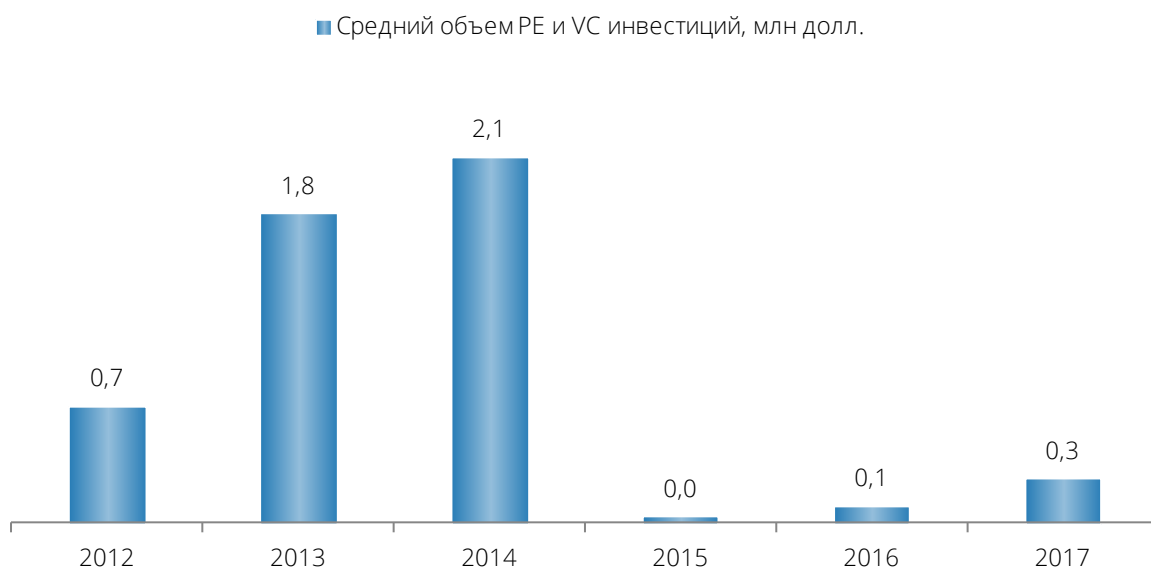


## 5.7. Инвестиции в Уральском ФО

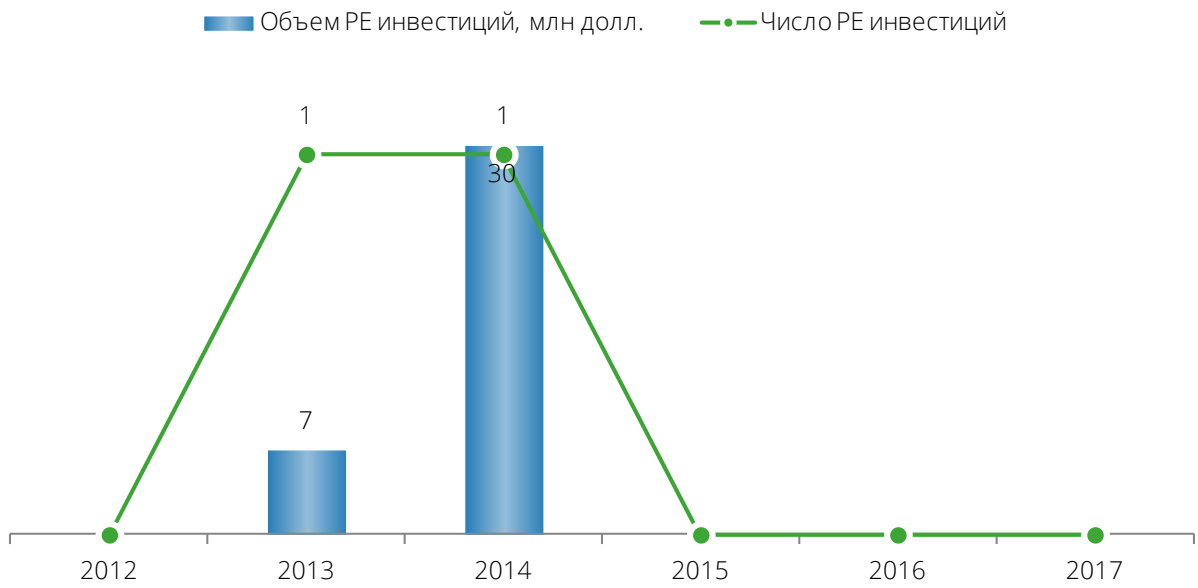
### PE и VC инвестиции в Уральский ФО



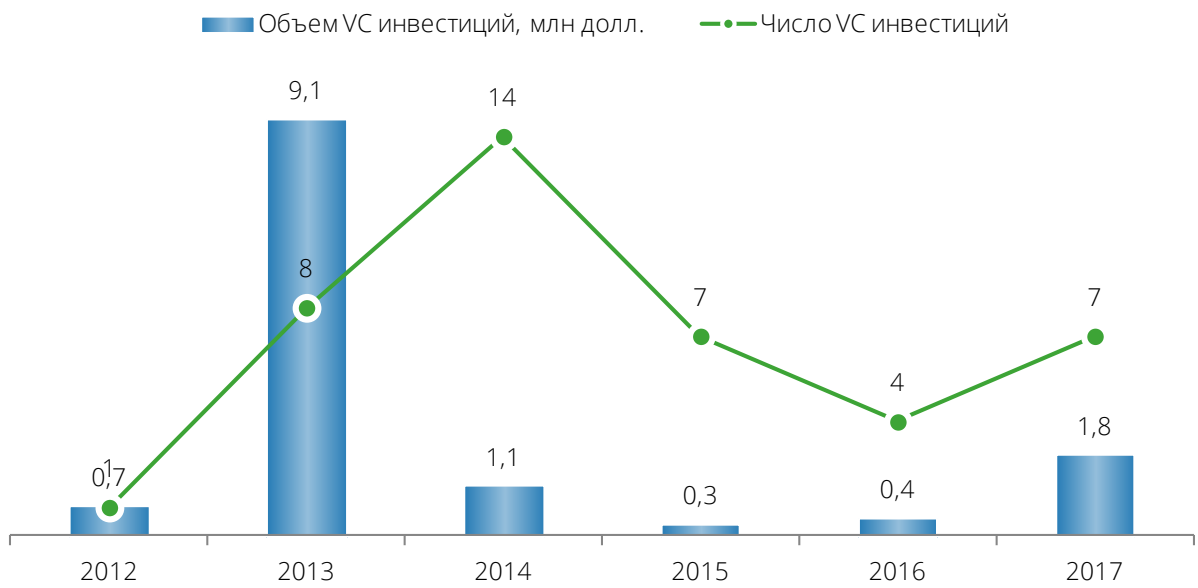
### Средний объем PE и VC инвестиций в Уральский ФО



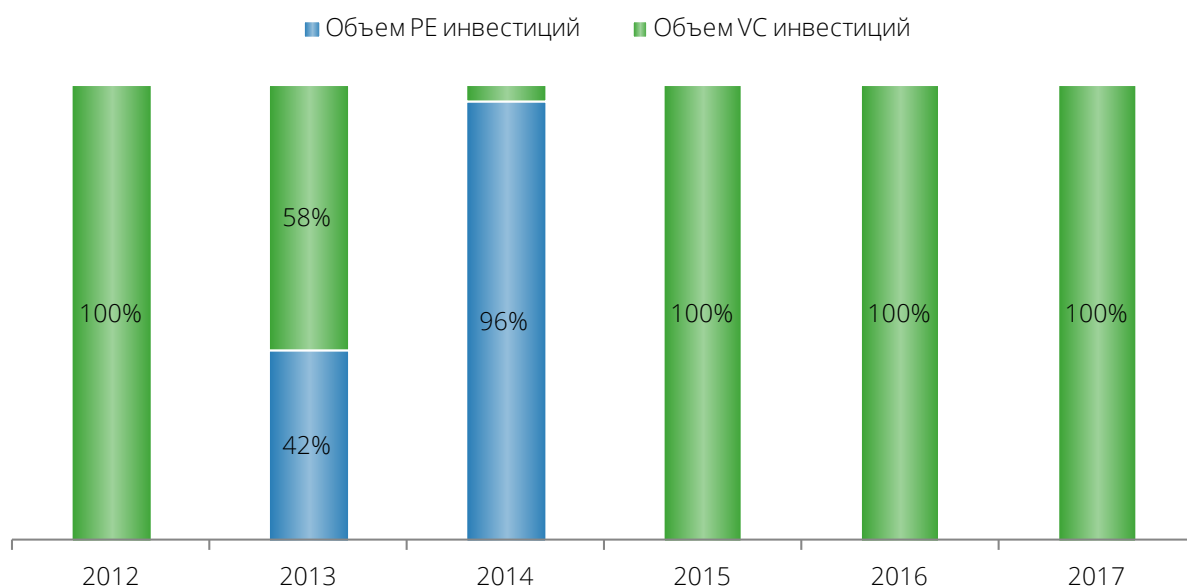
## PE инвестиции в Уральский ФО



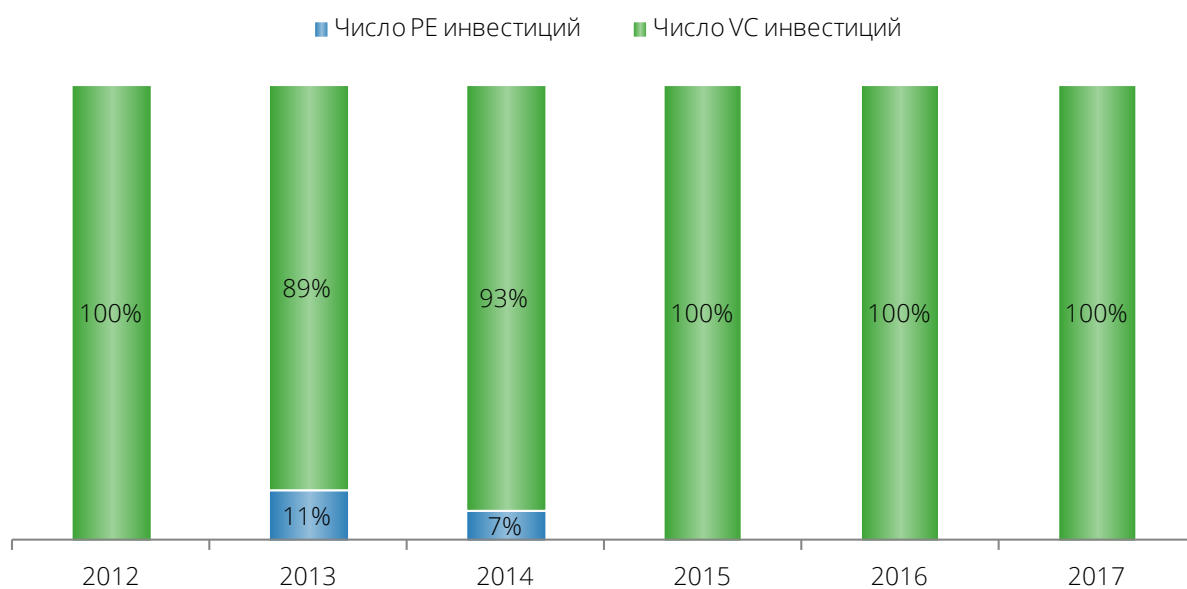
## VC инвестиции в Уральский ФО



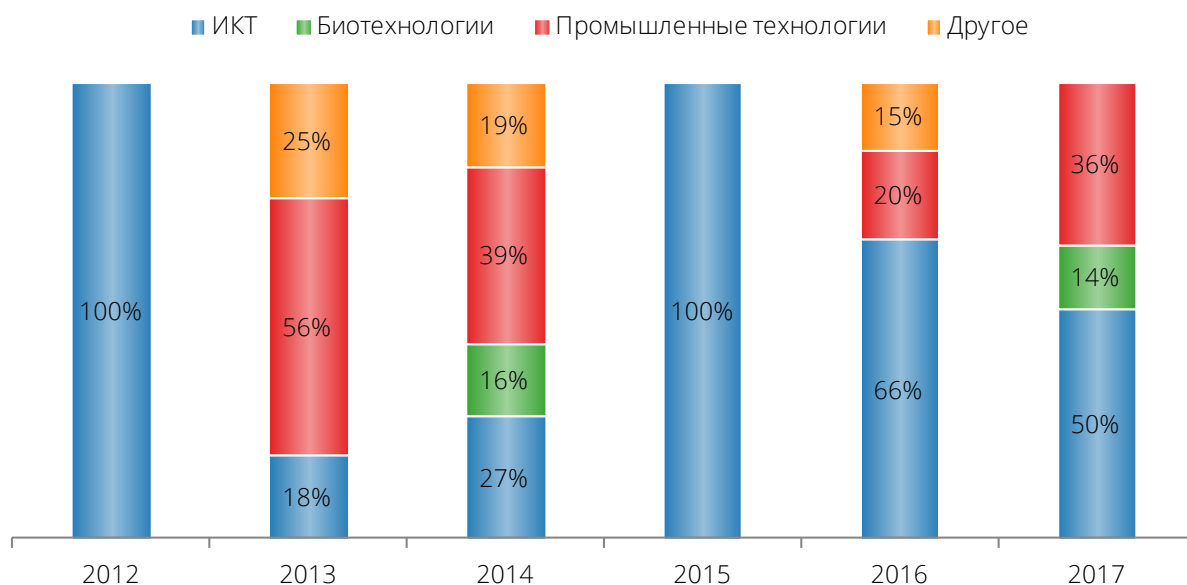
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в Уральский ФО



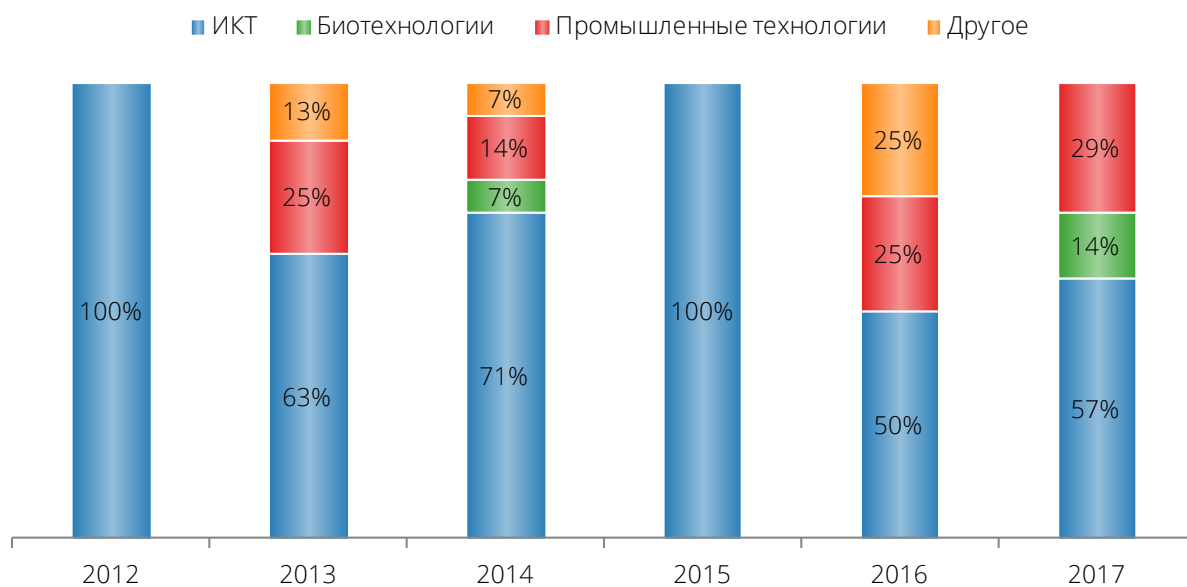
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в Уральский ФО



## Распределение объемов VC инвестиций по секторам в Уральский ФО

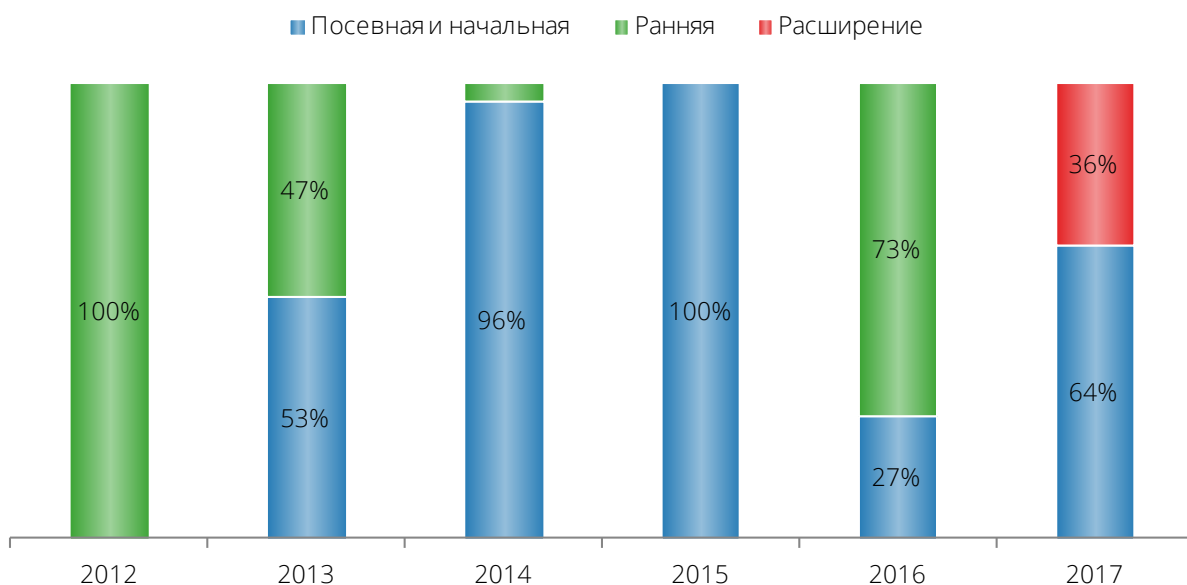


## Распределение числа VC инвестиций по секторам в Уральский ФО

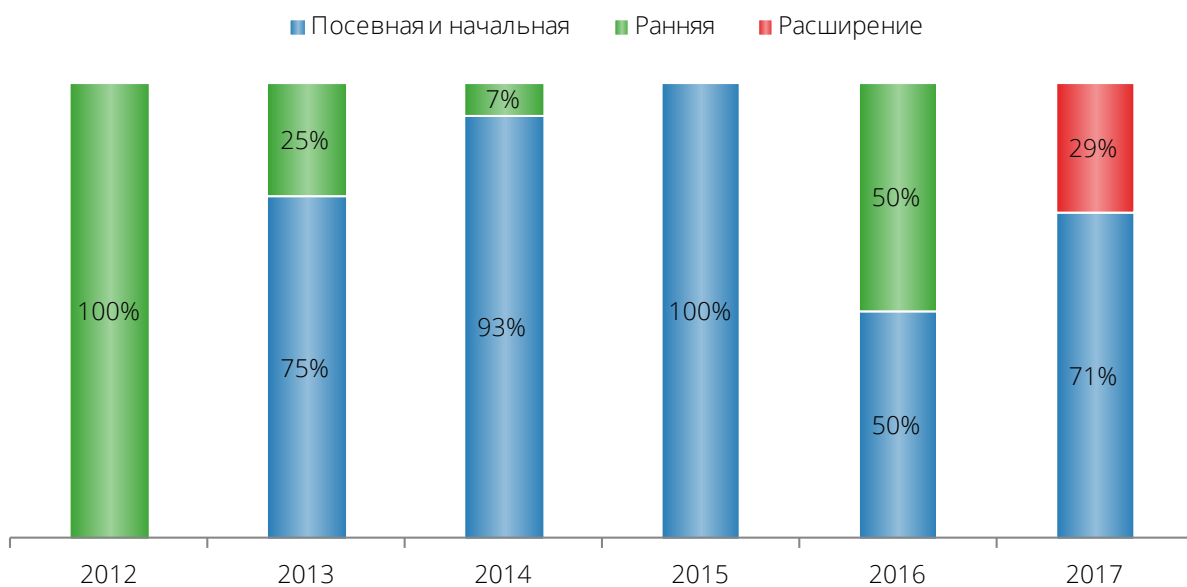




## Распределение объемов VC инвестиций по стадиям в Уральский ФО



## Распределение числа VC инвестиций по стадиям в Уральский ФО



## Объемы VC инвестиций по типам инвесторов в Уральский ФО

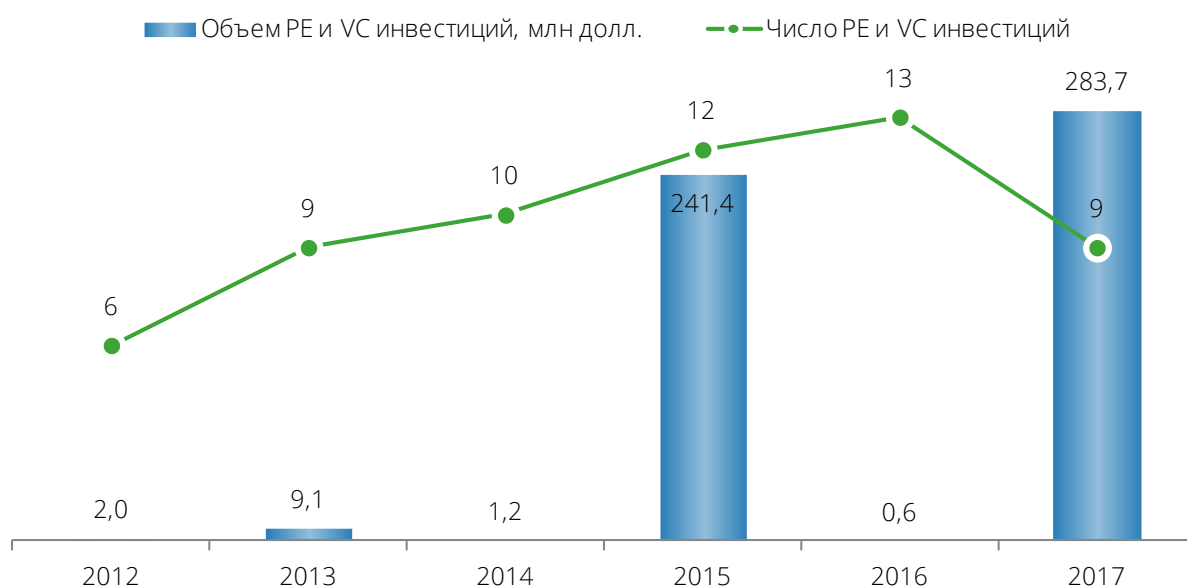


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в Уральский ФО

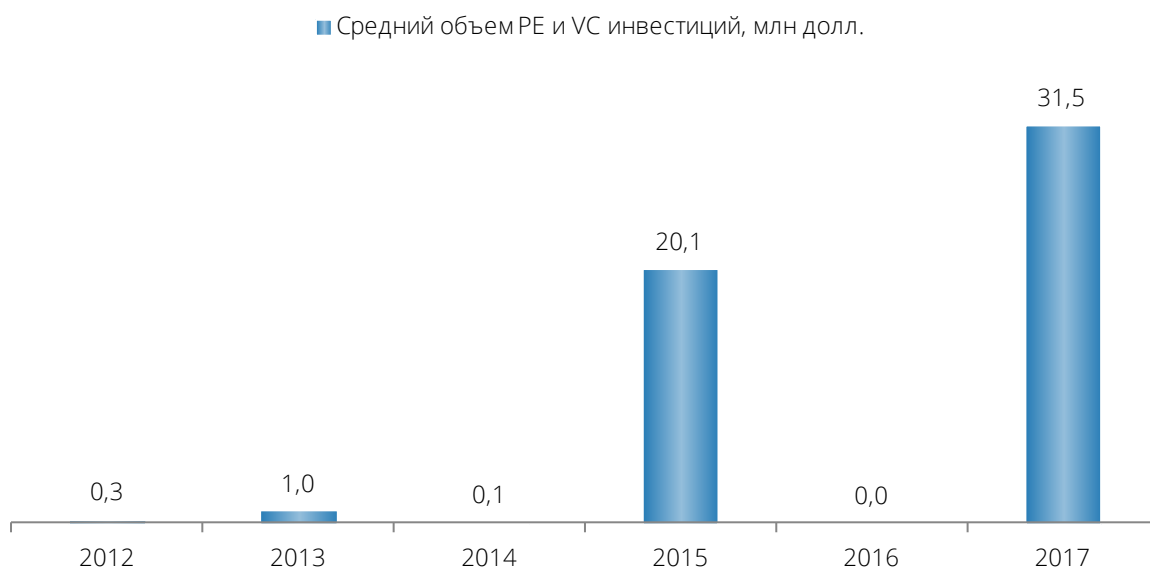


## 5.8. Инвестиции в Сибирском ФО

### PE и VC инвестиции в Сибирском ФО



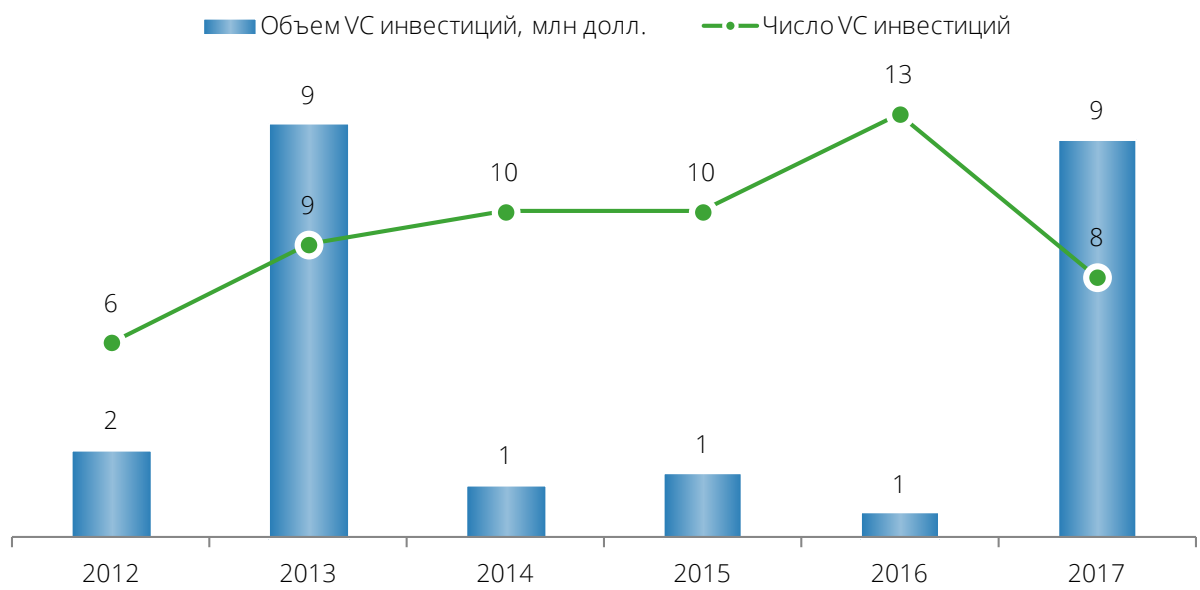
### Средний объем PE и VC инвестиций в Сибирском ФО



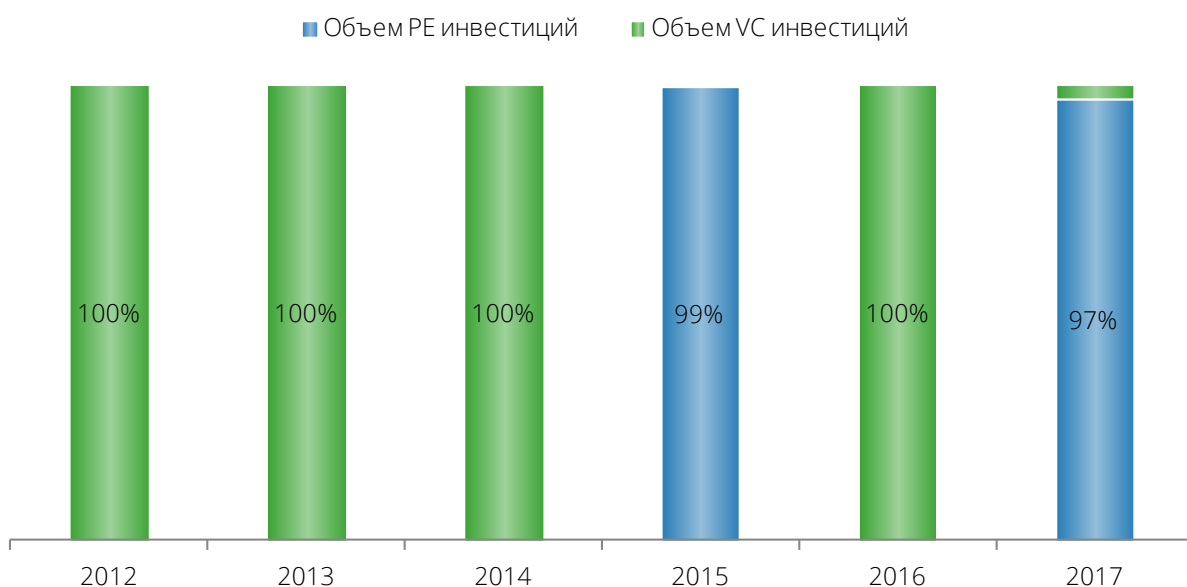
## PE инвестиции в Сибирском ФО



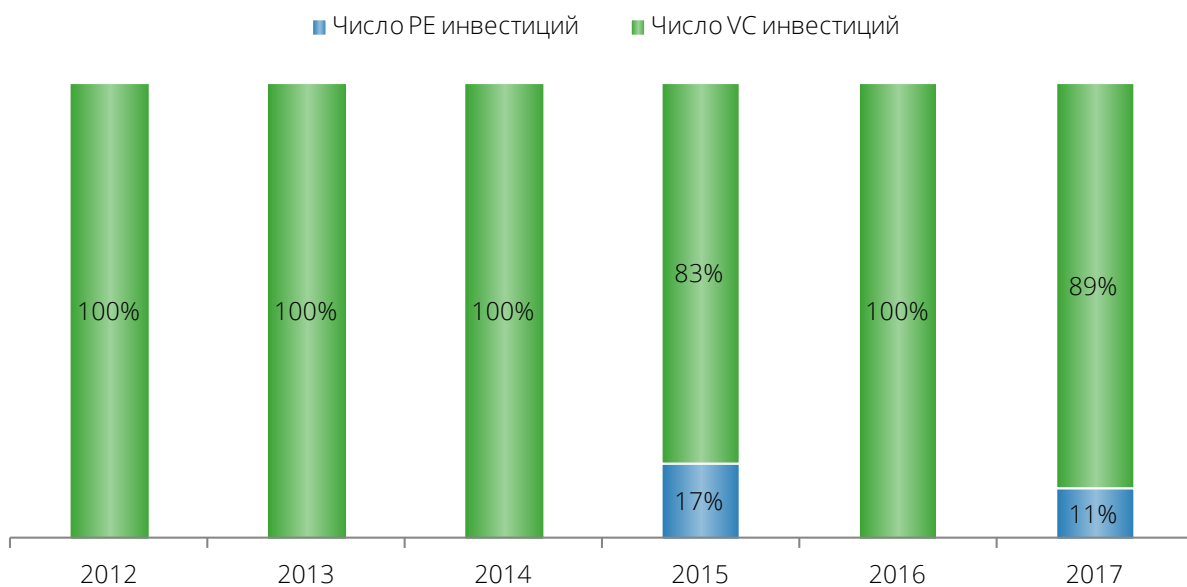
## VC инвестиции в Сибирском ФО



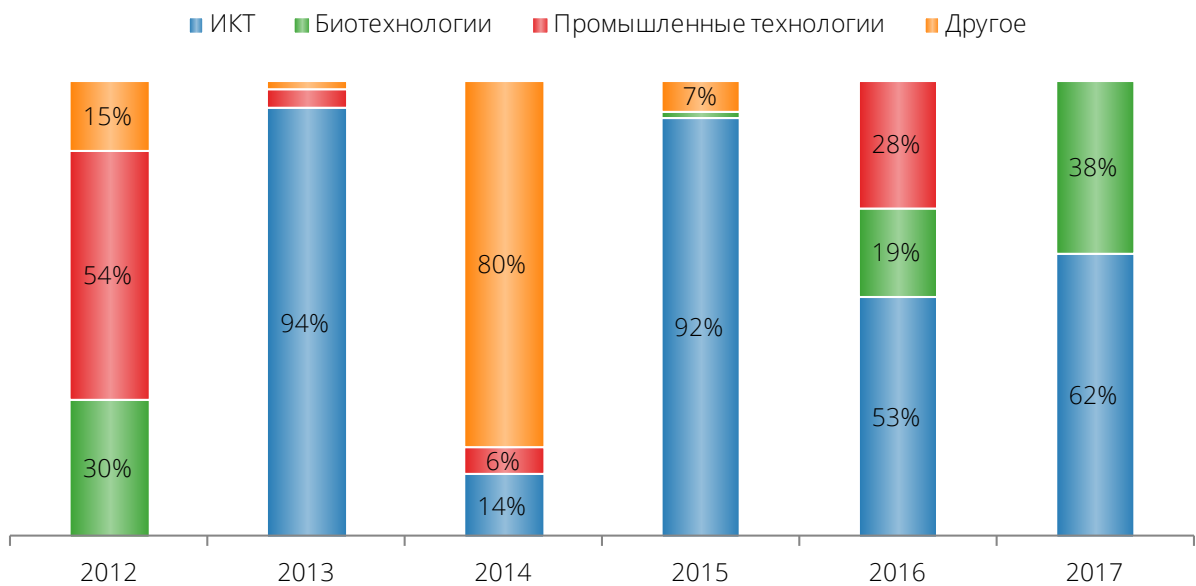
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в Сибирском ФО



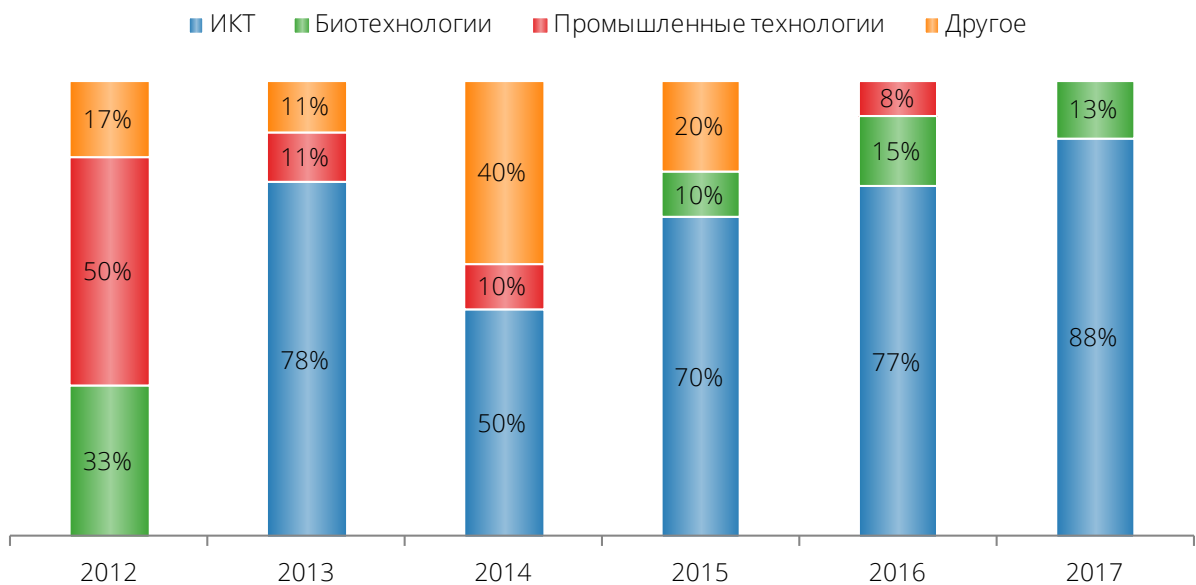
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в Сибирском ФО



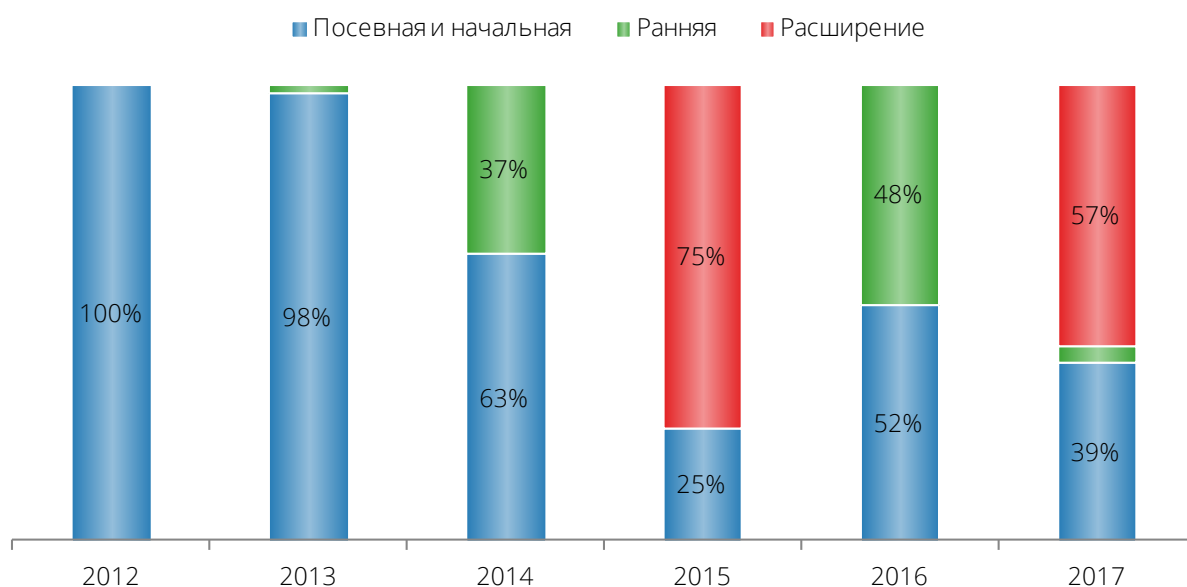
## Распределение объемов VC инвестиций по секторам в Сибирском ФО



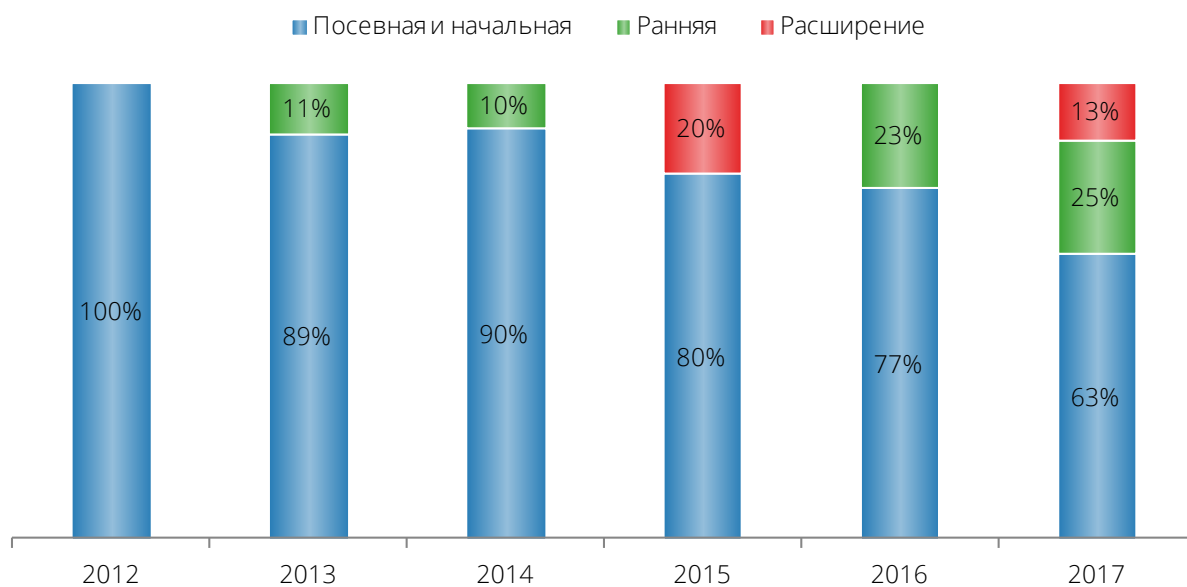
## Распределение числа VC инвестиций по секторам в Сибирском ФО



## Распределение объемов VC инвестиций по стадиям в Сибирском ФО



## Распределение числа VC инвестиций по стадиям в Сибирском ФО



## Объемы VC инвестиций по типам инвесторов в Сибирском ФО



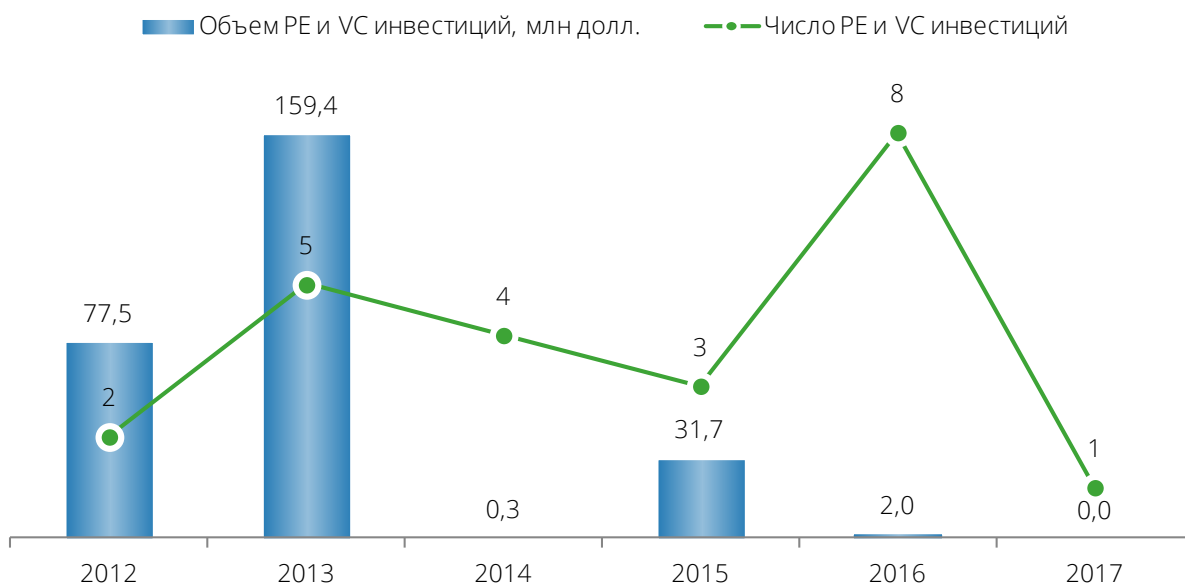
## Число VC инвестиций по типам инвесторов в Сибирском ФО



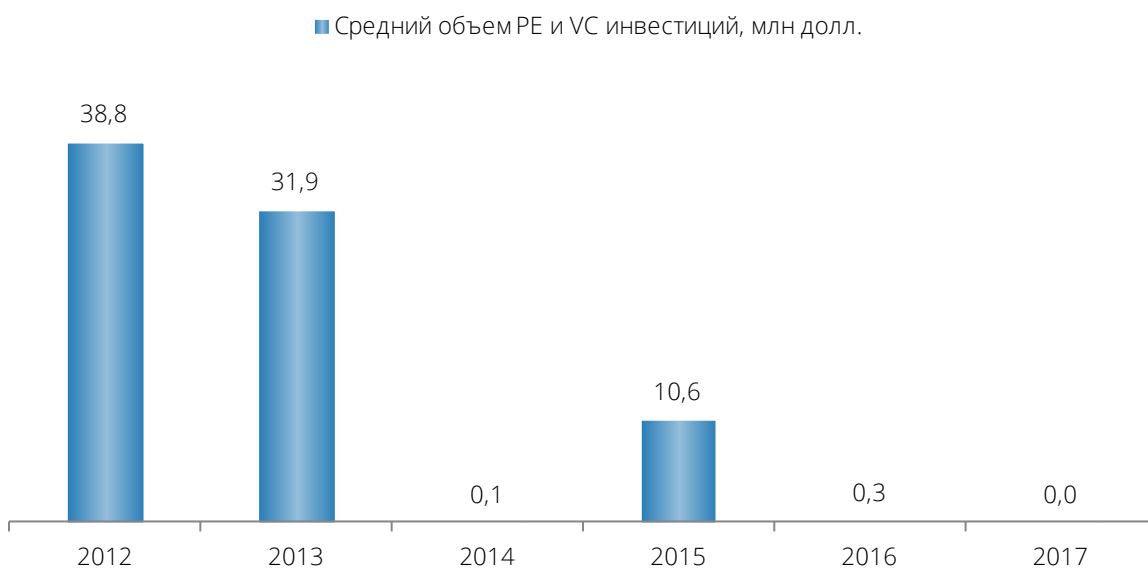


## 5.9. Инвестиции в Дальневосточном ФО

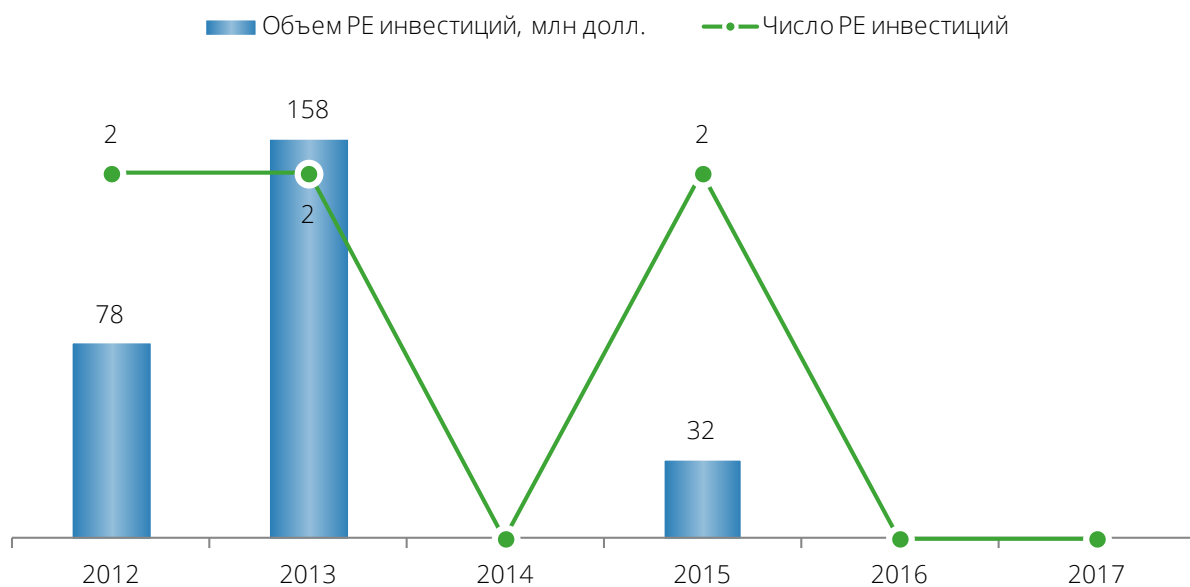
### PE и VC инвестиции в Дальневосточном ФО



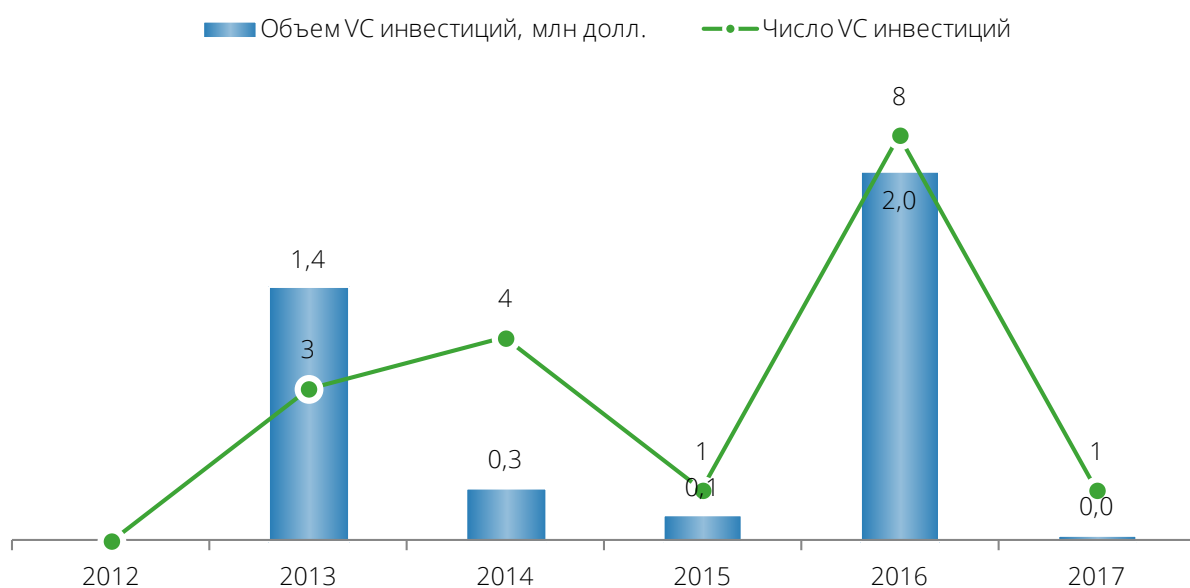
### Средний объем PE и VC инвестиций в Дальневосточном ФО



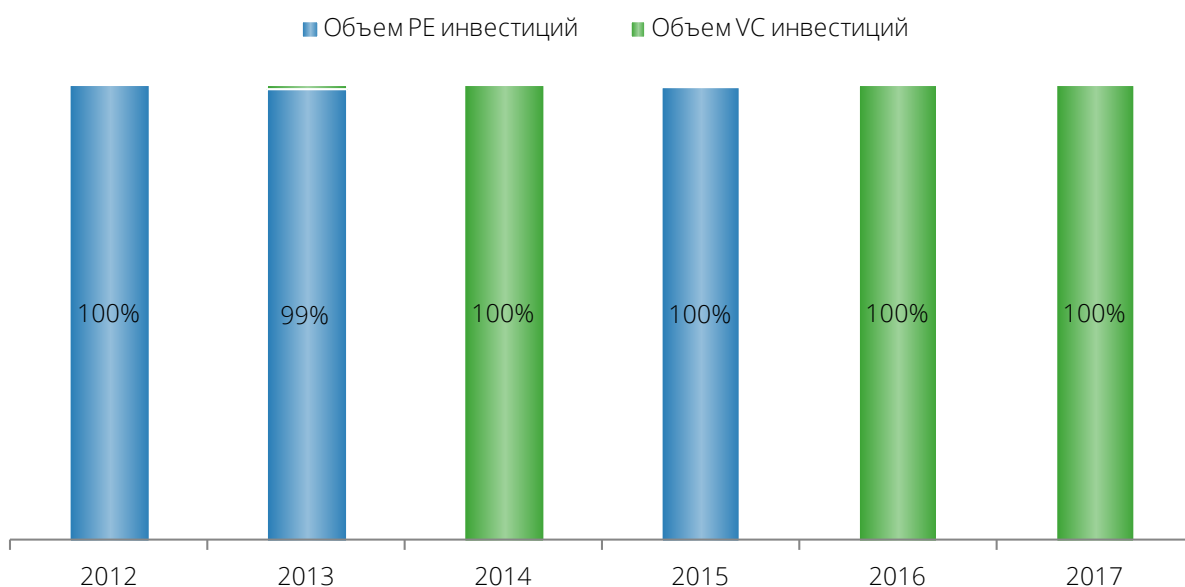
## PE инвестиции в Дальневосточном ФО



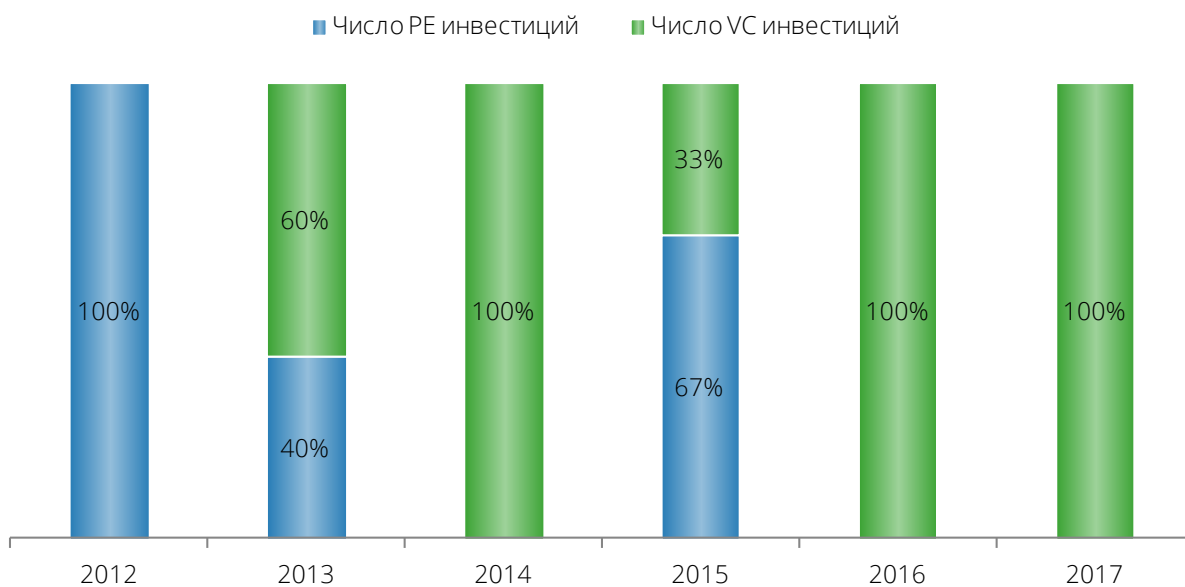
## VC инвестиции в Дальневосточном ФО



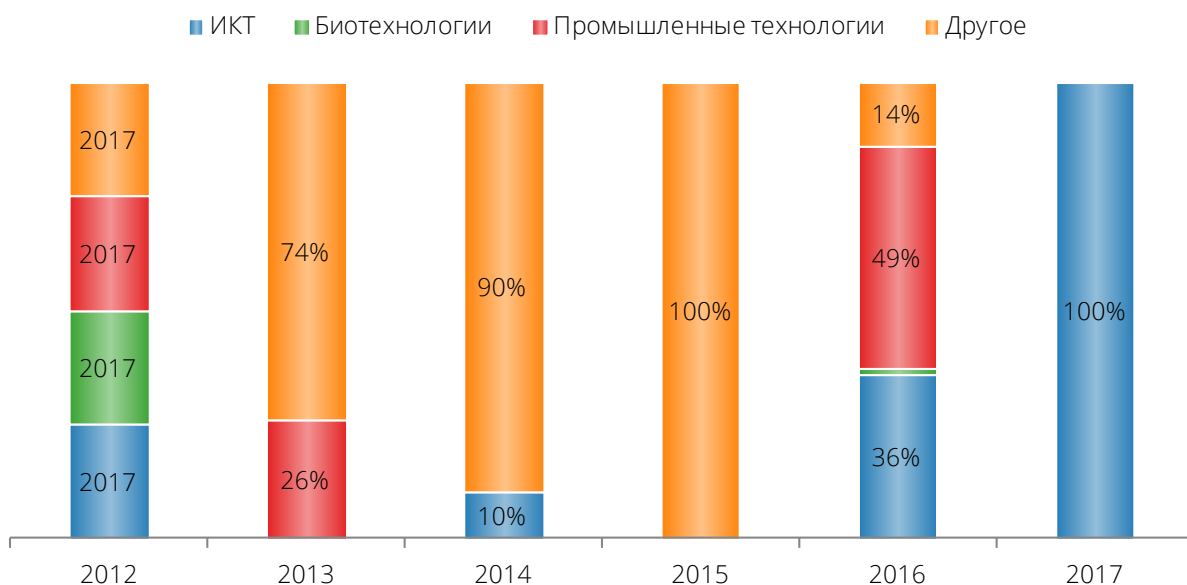
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в Дальневосточном ФО



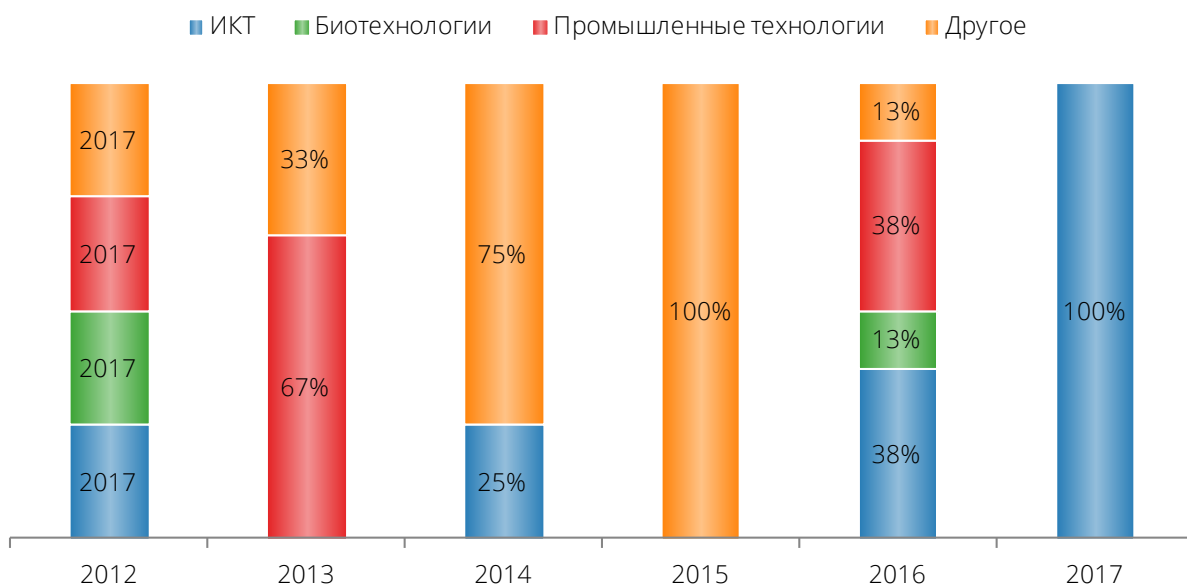
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в Дальневосточном ФО



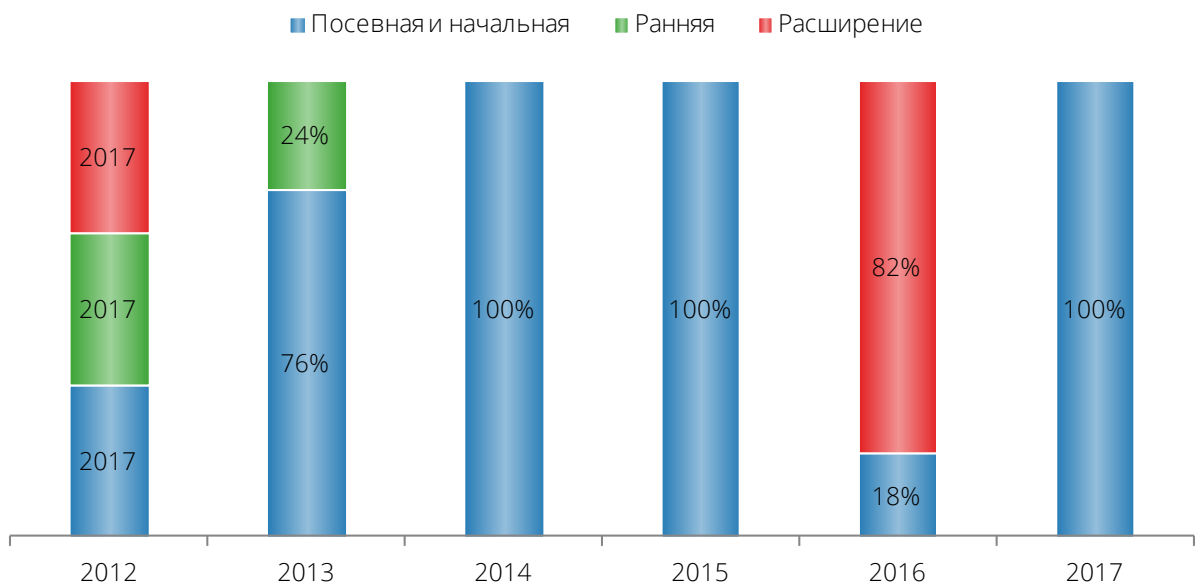
## Распределение объемов VC инвестиций по секторам в Дальневосточном ФО



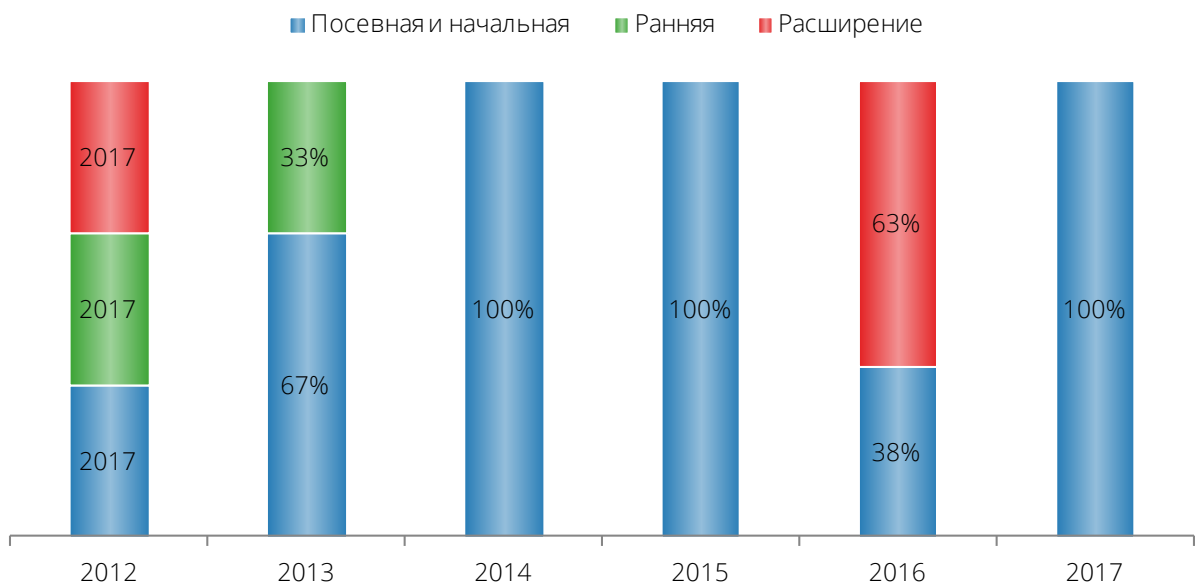
## Распределение числа VC инвестиций по секторам в Дальневосточном ФО



## Распределение объемов VC инвестиций по стадиям в Дальневосточном ФО



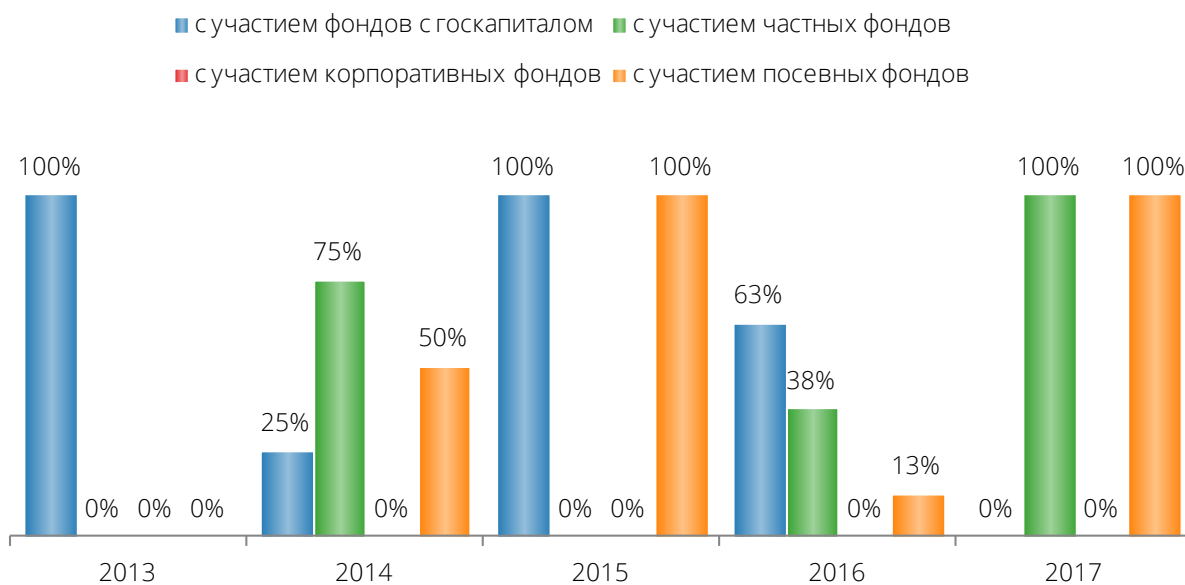
## Распределение числа VC инвестиций по стадиям в Дальневосточном ФО



## Объемы VC инвестиций по типам инвесторов в Дальневосточном ФО

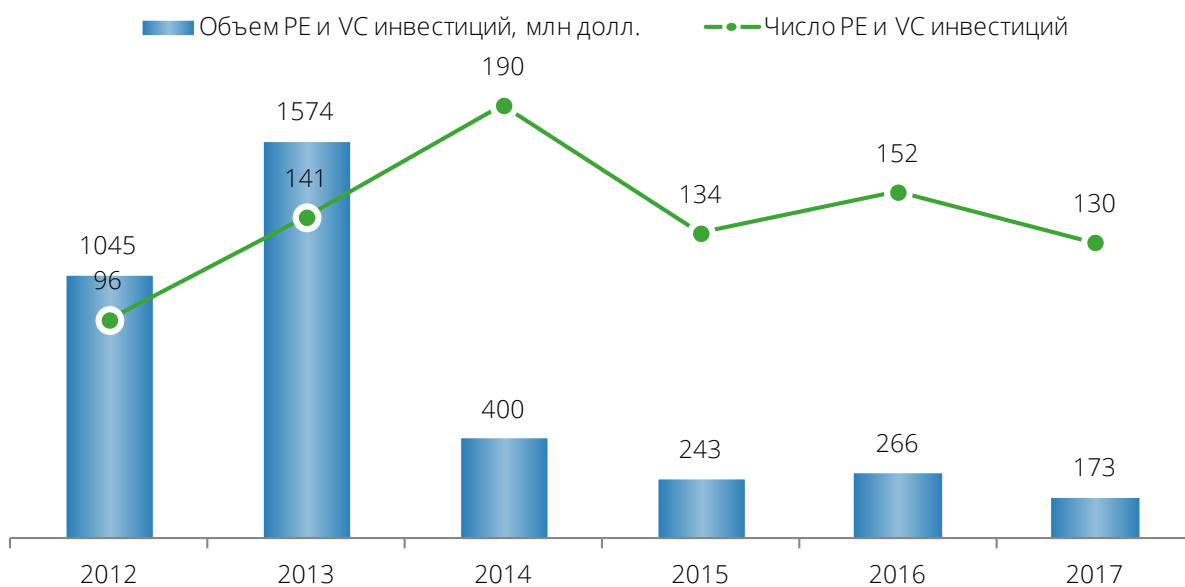


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в Дальневосточном ФО

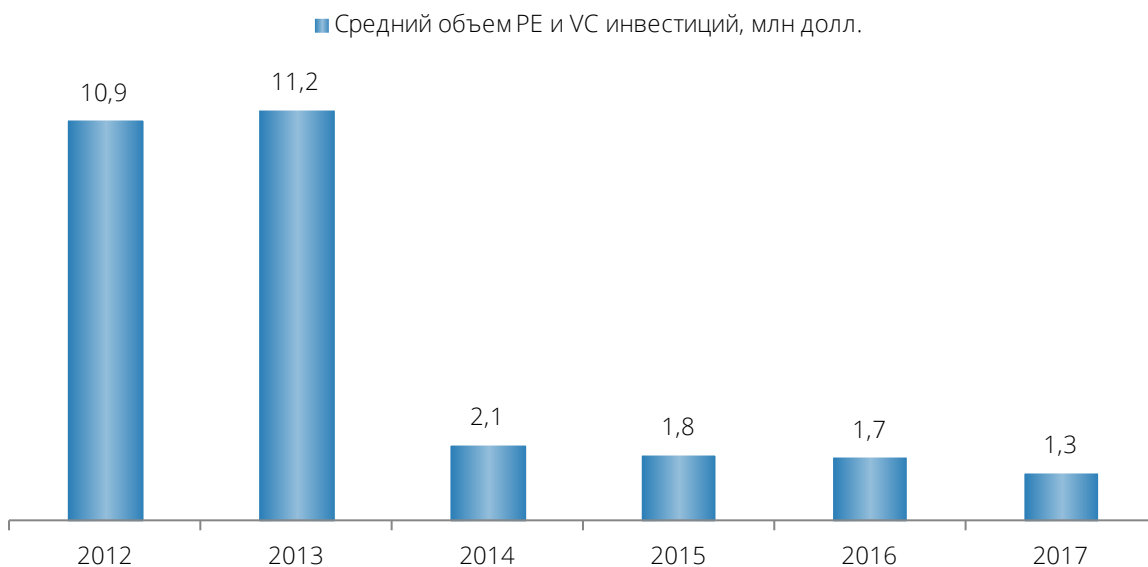


## 5.10. Инвестиции в секторе ИКТ

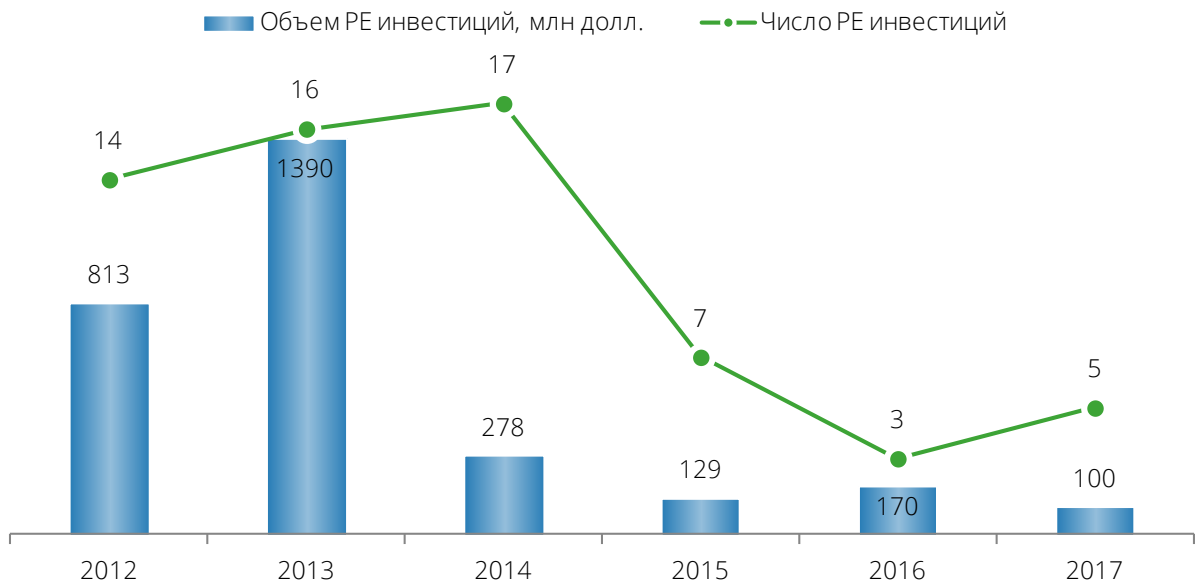
### PE и VC инвестиции в секторе ИКТ



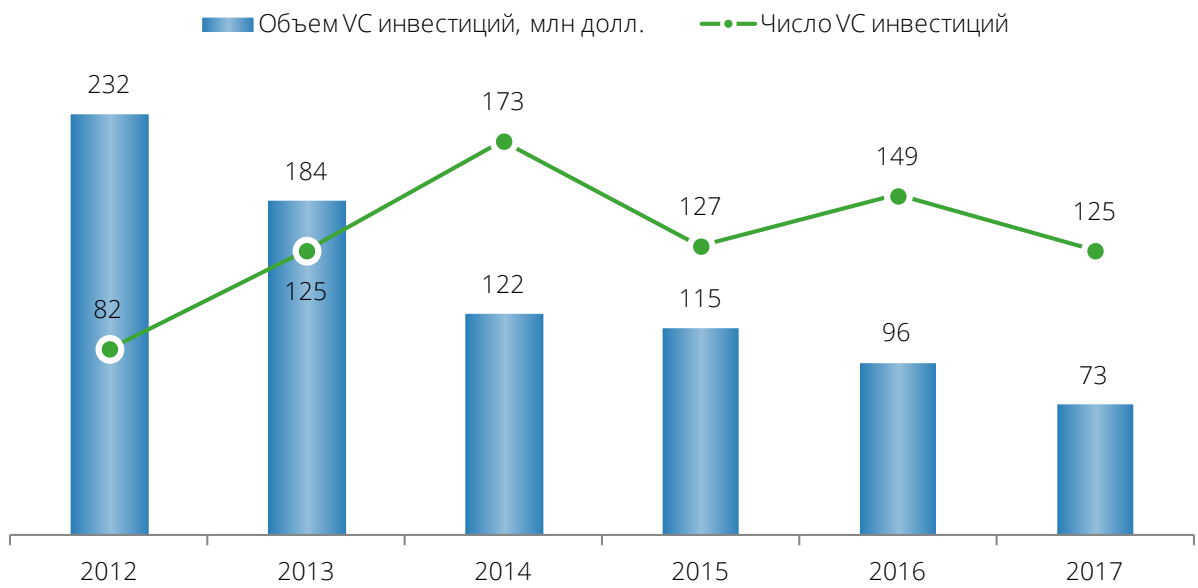
### Средний объем PE и VC инвестиций в секторе ИКТ



## PE инвестиции в секторе ИКТ

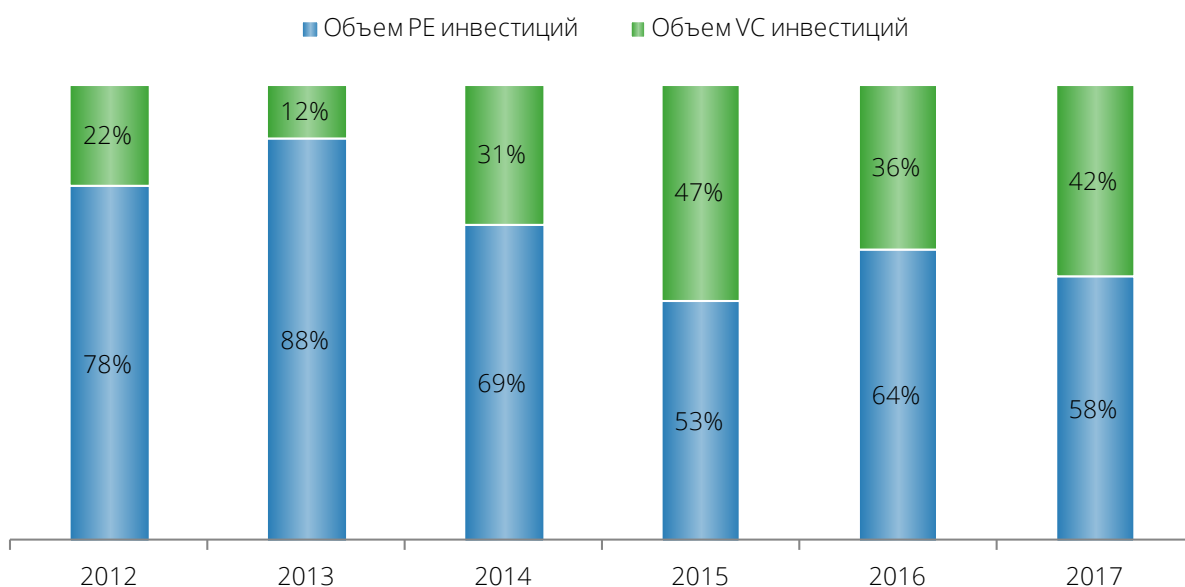


## VC инвестиции в секторе ИКТ

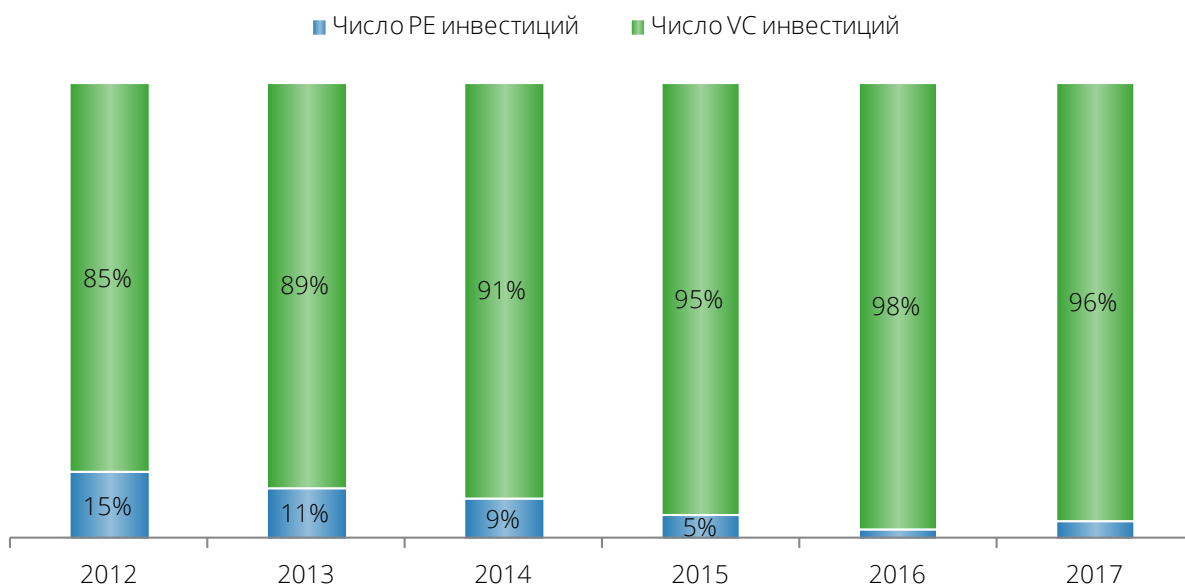




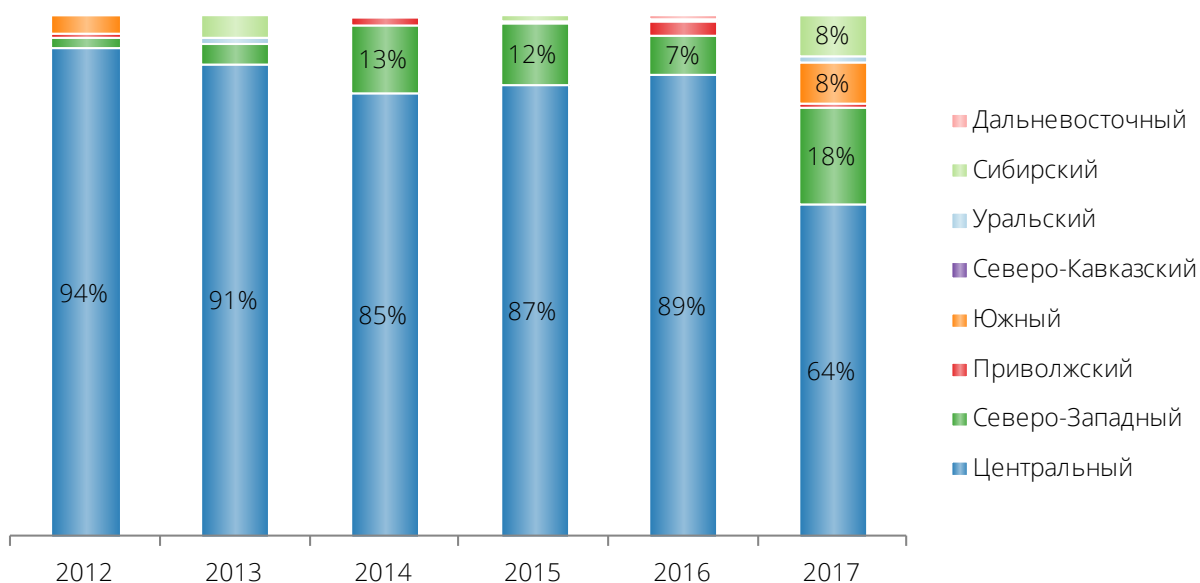
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в секторе ИКТ



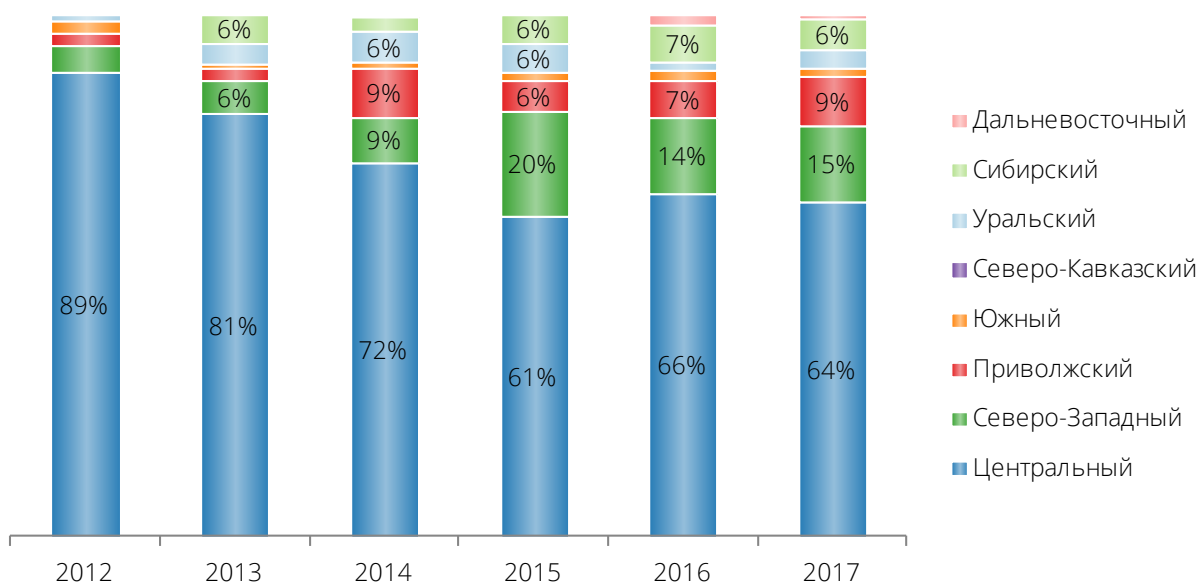
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в секторе ИКТ



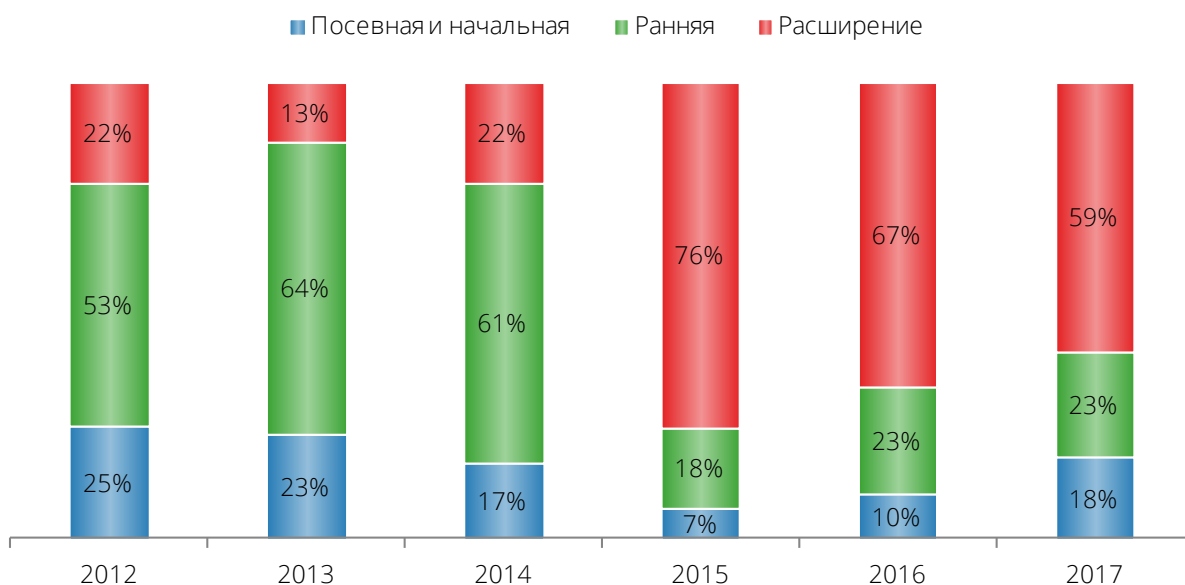
## Распределение объемов VC инвестиций по регионам в секторе ИКТ



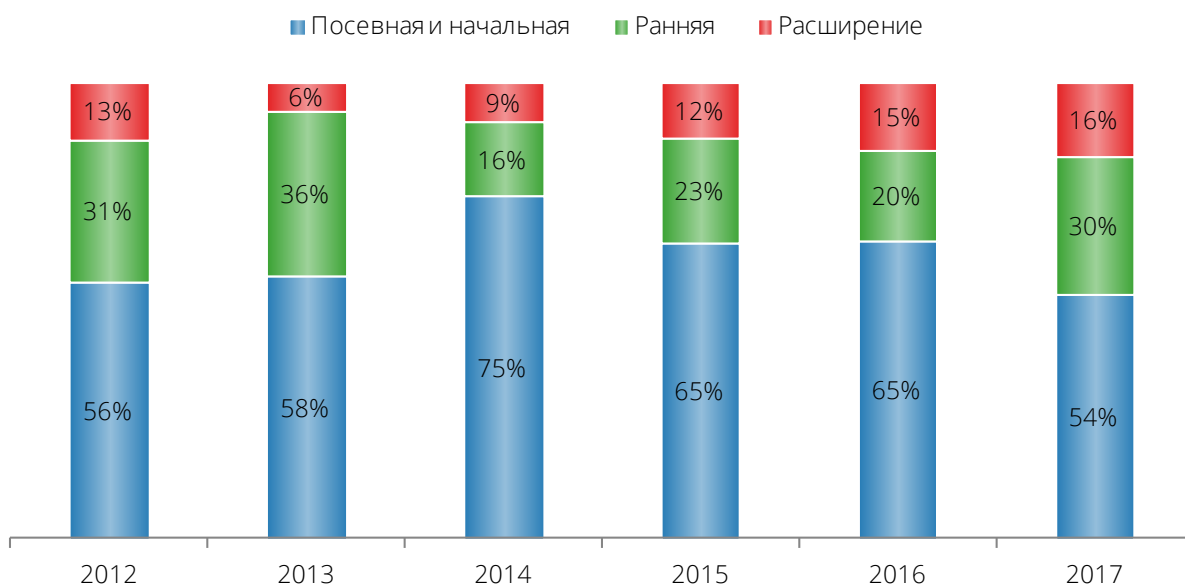
## Распределение числа VC инвестиций по регионам в секторе ИКТ



## Распределение объемов VC инвестиций по стадиям в секторе ИКТ



## Распределение числа VC инвестиций по стадиям в секторе ИКТ



## Объемы VC инвестиций по типам инвесторов в секторе ИКТ

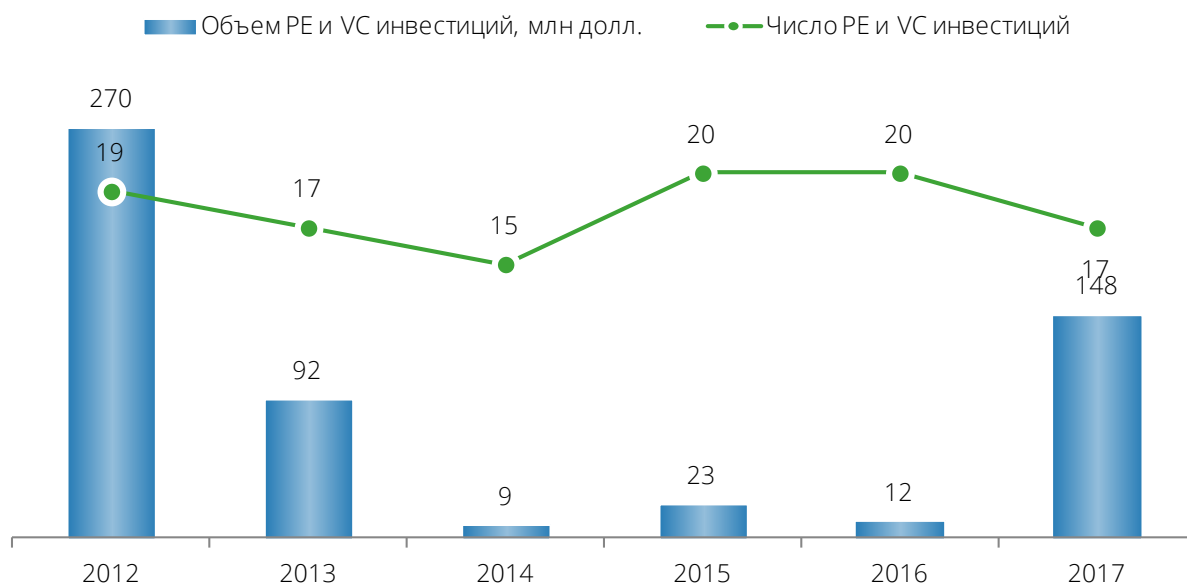


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в секторе ИКТ

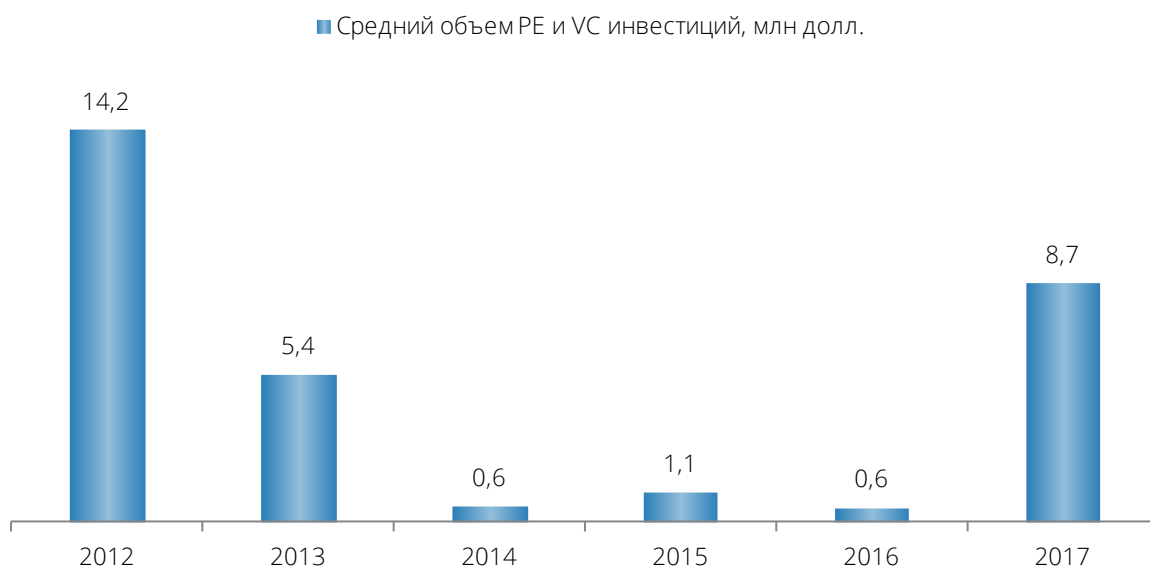


## 5.11. Инвестиции в секторе Биотехнологий

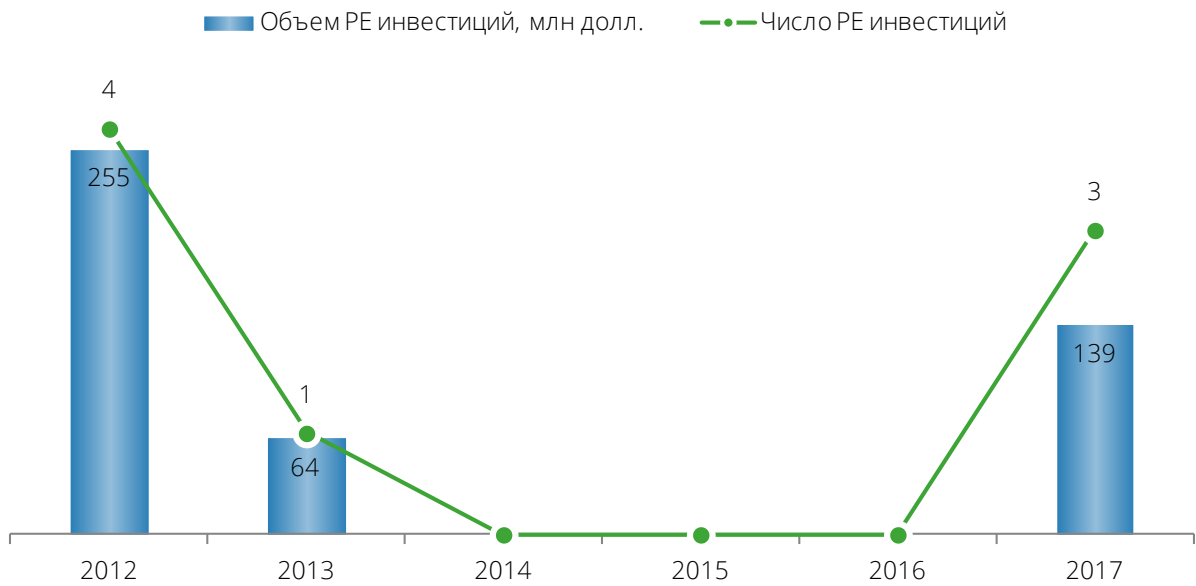
### PE и VC инвестиции в секторе Биотехнологий



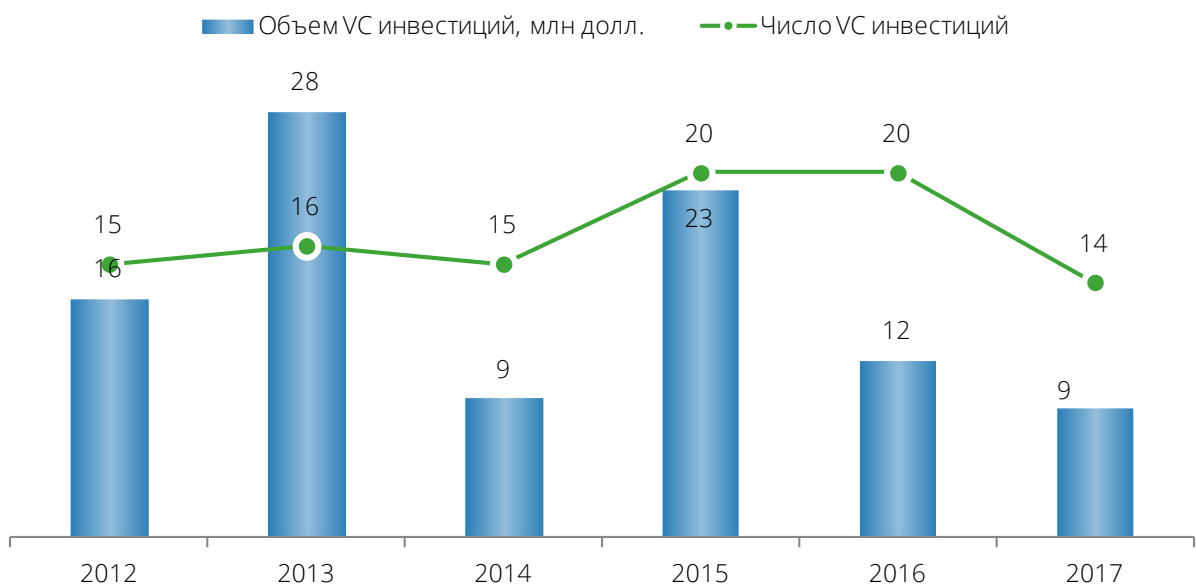
### Средний объем PE и VC инвестиций в секторе Биотехнологий



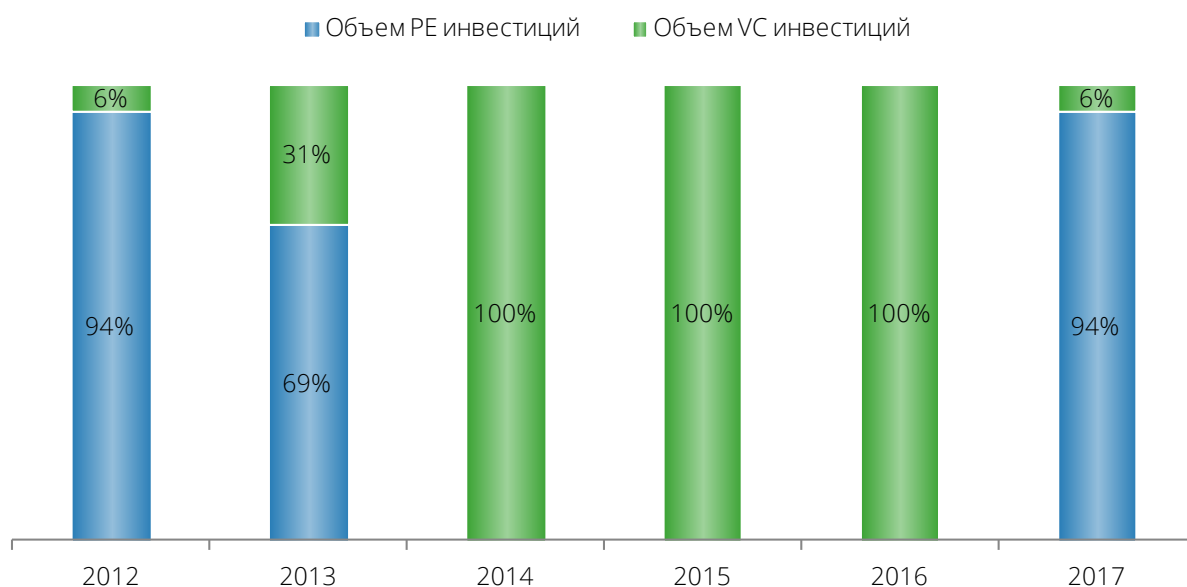
## PE инвестиции в секторе Биотехнологий



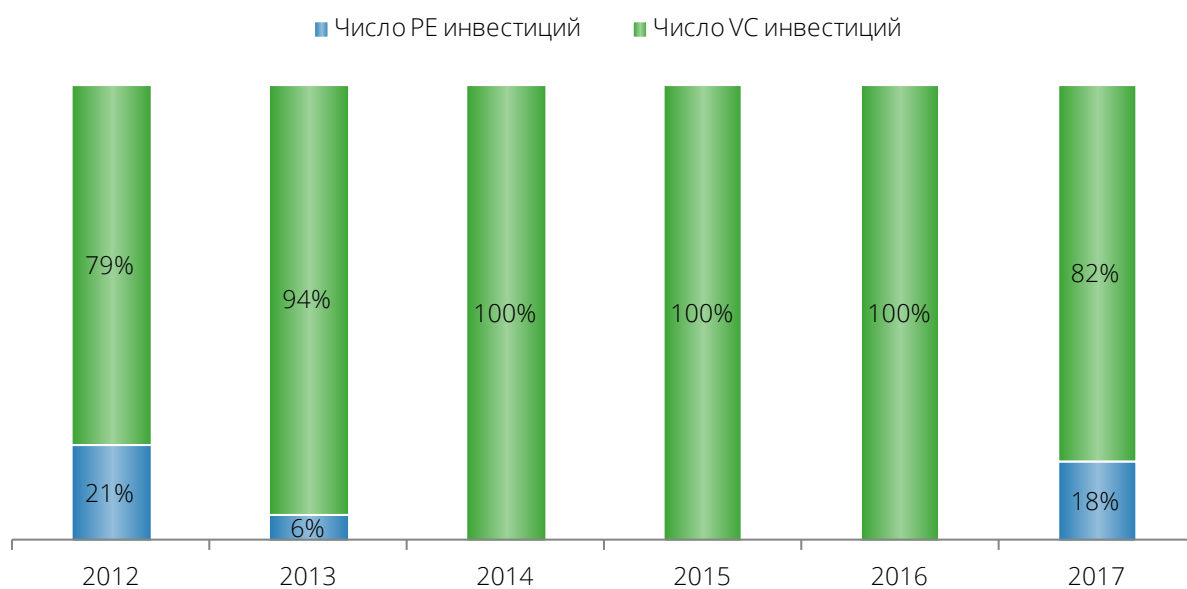
## VC инвестиции в секторе Биотехнологий



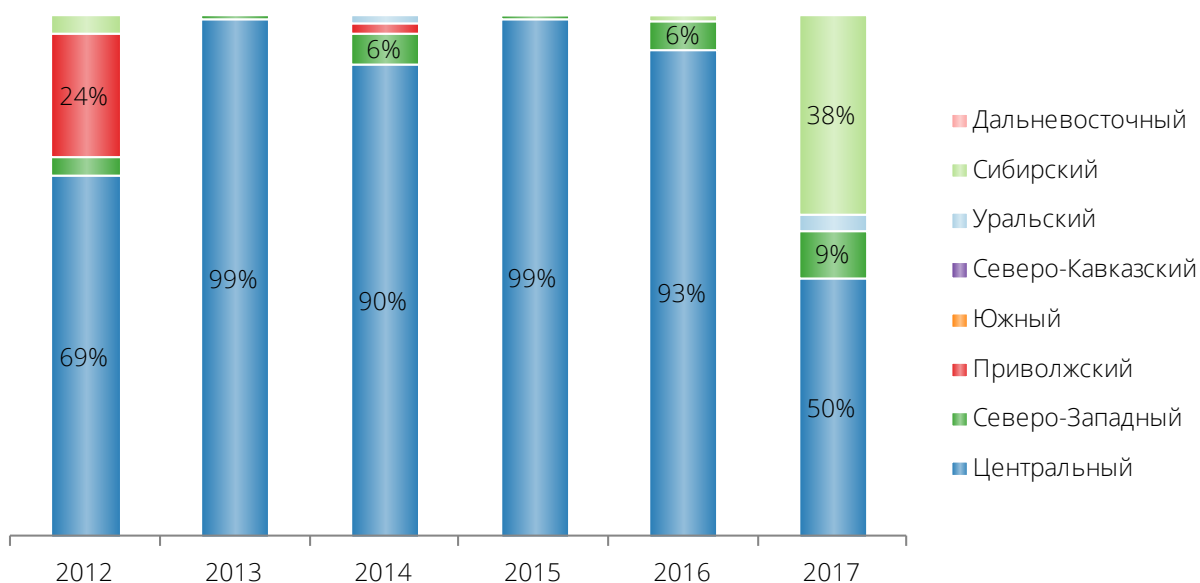
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в секторе Биотехнологий



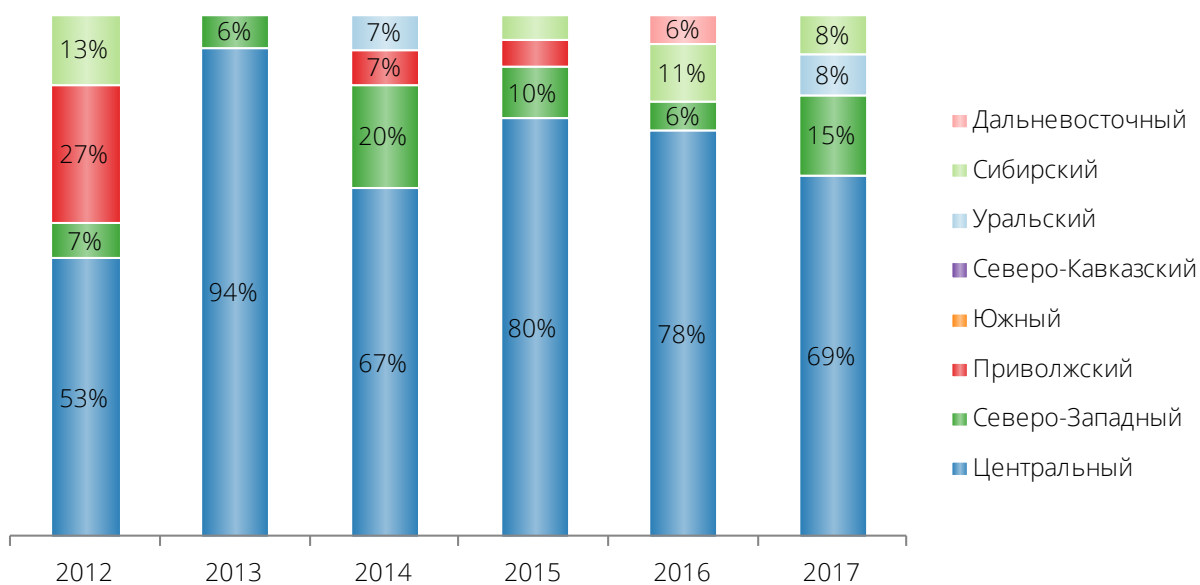
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в секторе Биотехнологий



## Распределение объемов VC инвестиций по регионам в секторе Биотехнологий

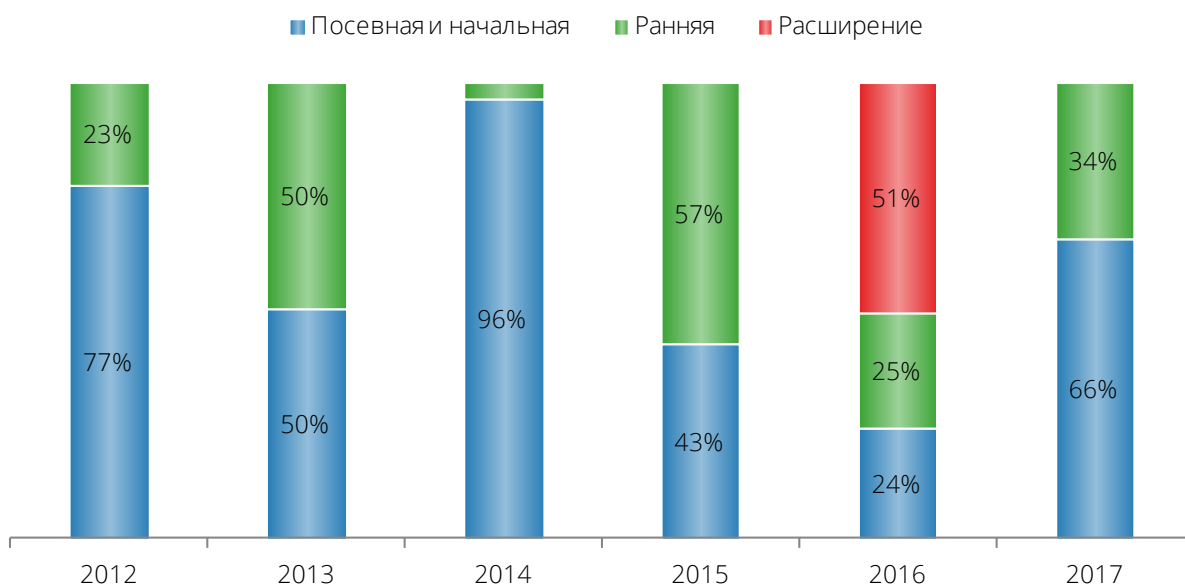


## Распределение числа VC инвестиций по регионам в секторе Биотехнологий

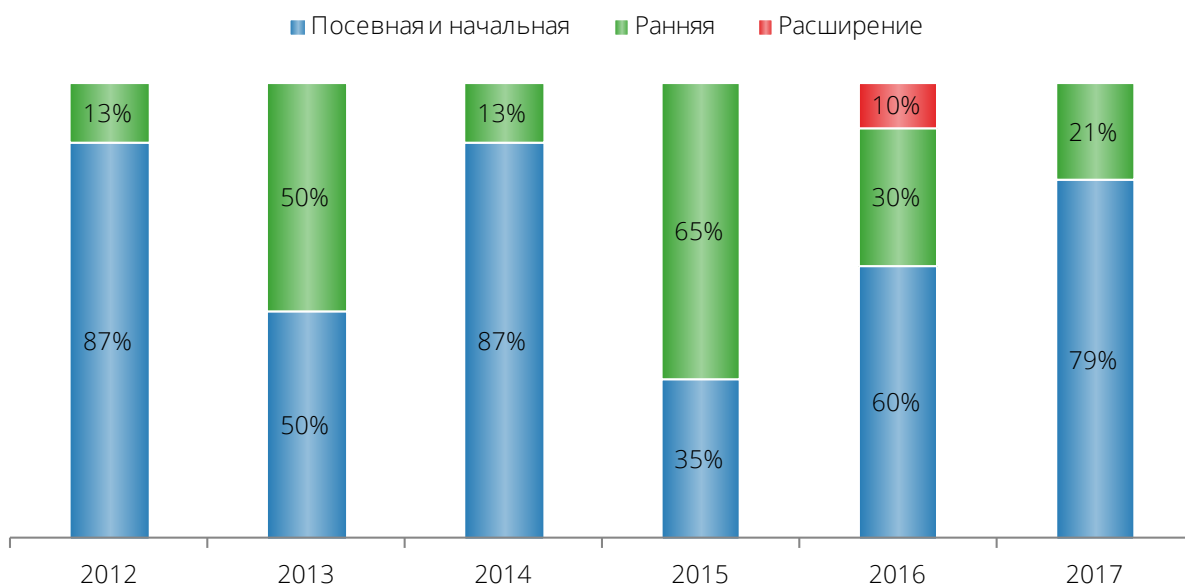




## Распределение объемов VC инвестиций по стадиям в секторе Биотехнологий



## Распределение числа VC инвестиций по стадиям в секторе Биотехнологий



## Объемы VC инвестиций по типам инвесторов в секторе Биотехнологий

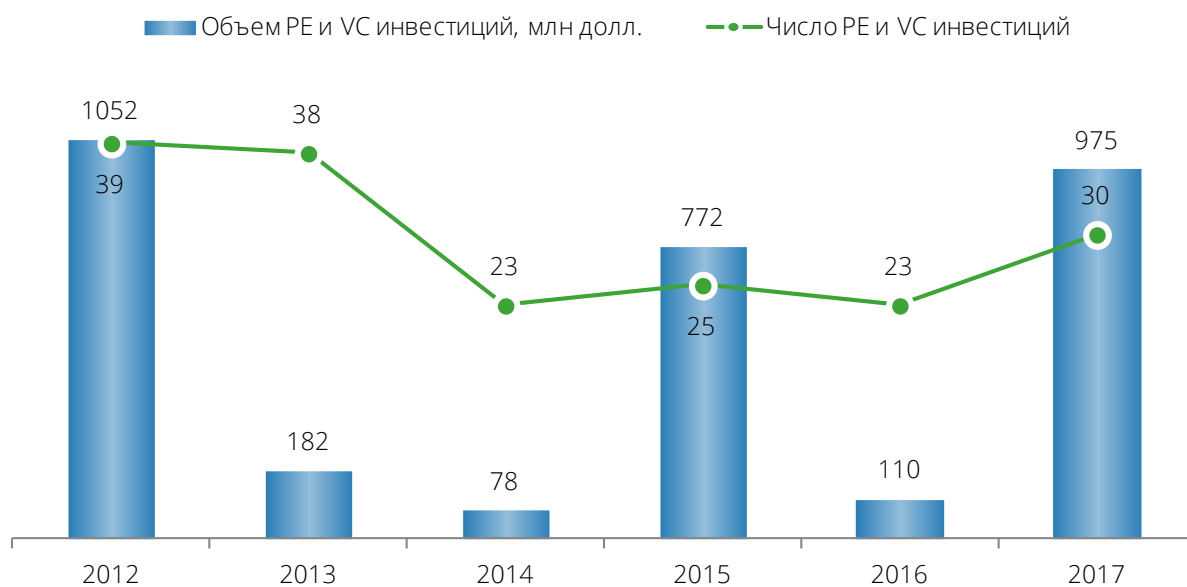


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в секторе Биотехнологий

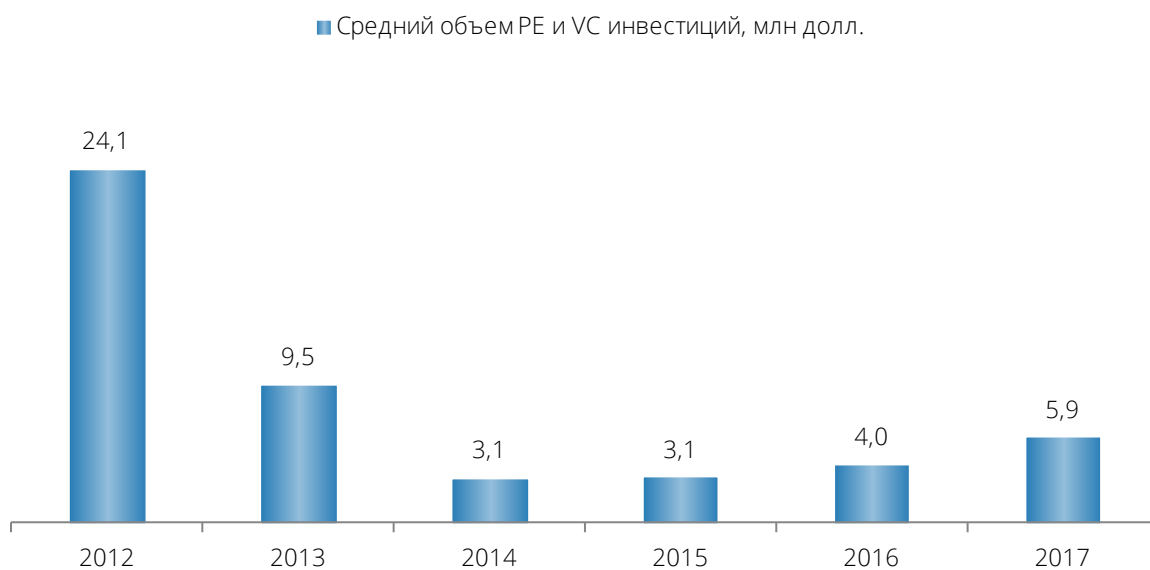


## 5.12. Инвестиции в секторе Промышленных технологий

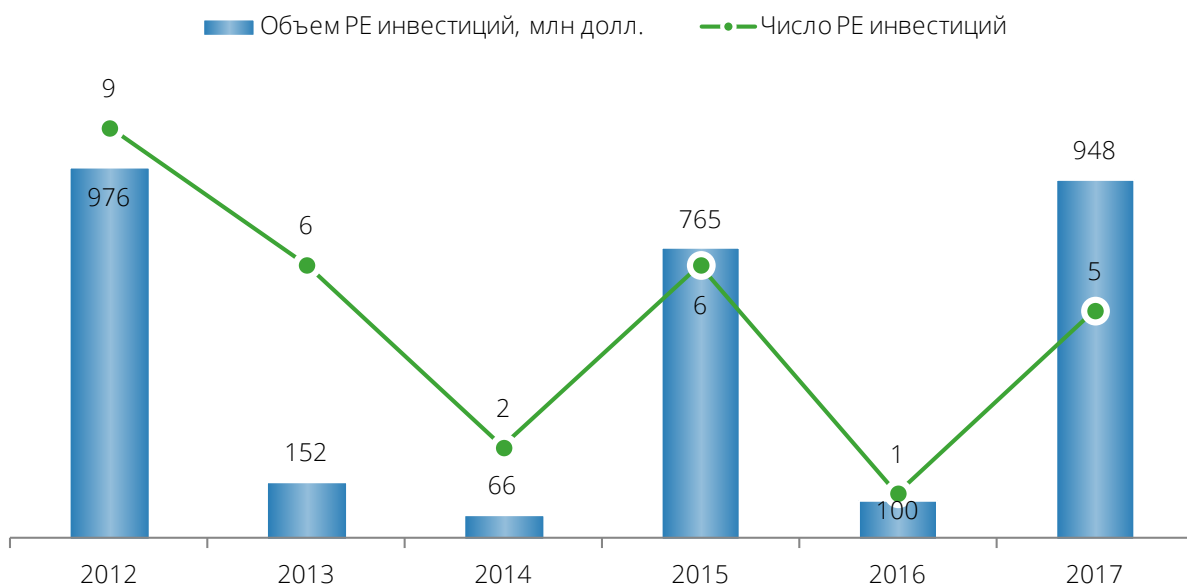
PE и VC инвестиции  
в секторе Промышленных технологий



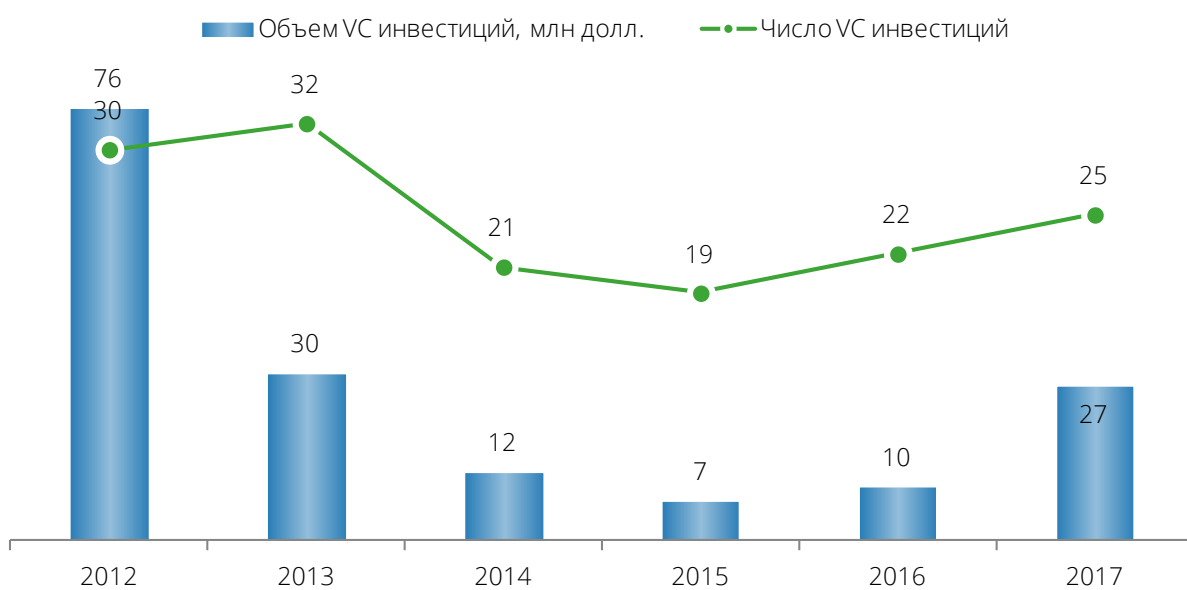
Средний объем PE и VC инвестиций  
в секторе Промышленных технологий



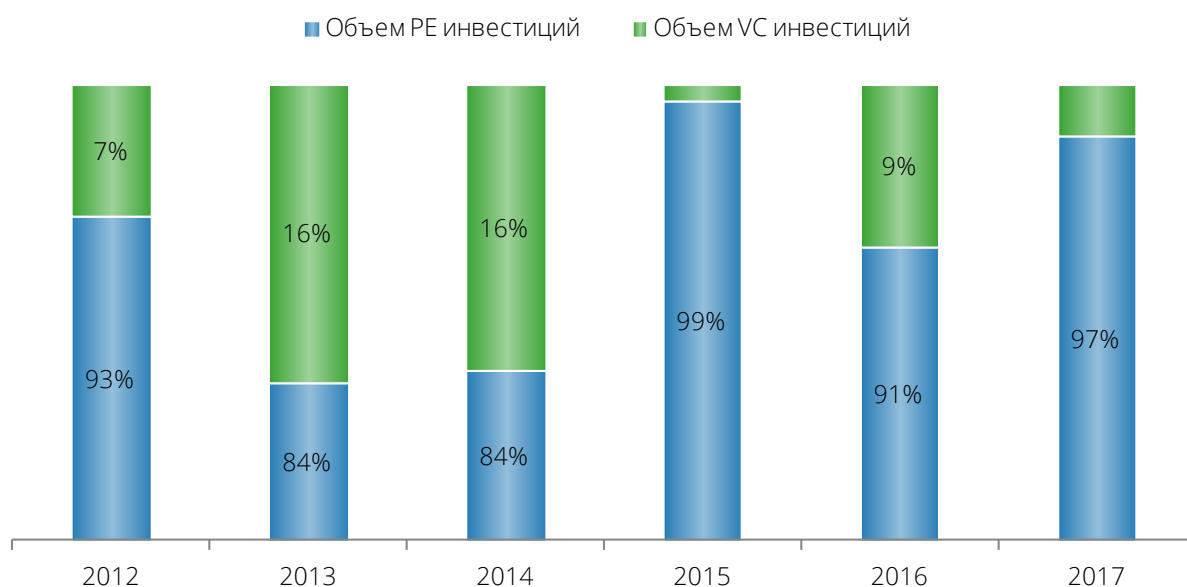
## PE инвестиции в секторе Промышленных технологий



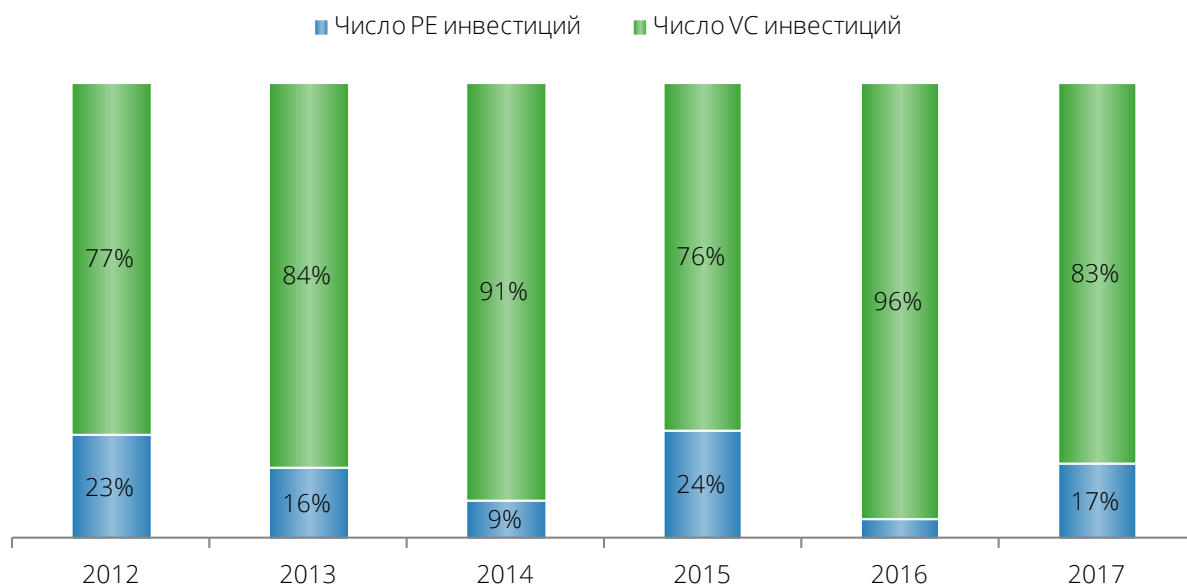
## VC инвестиции в секторе Промышленных технологий



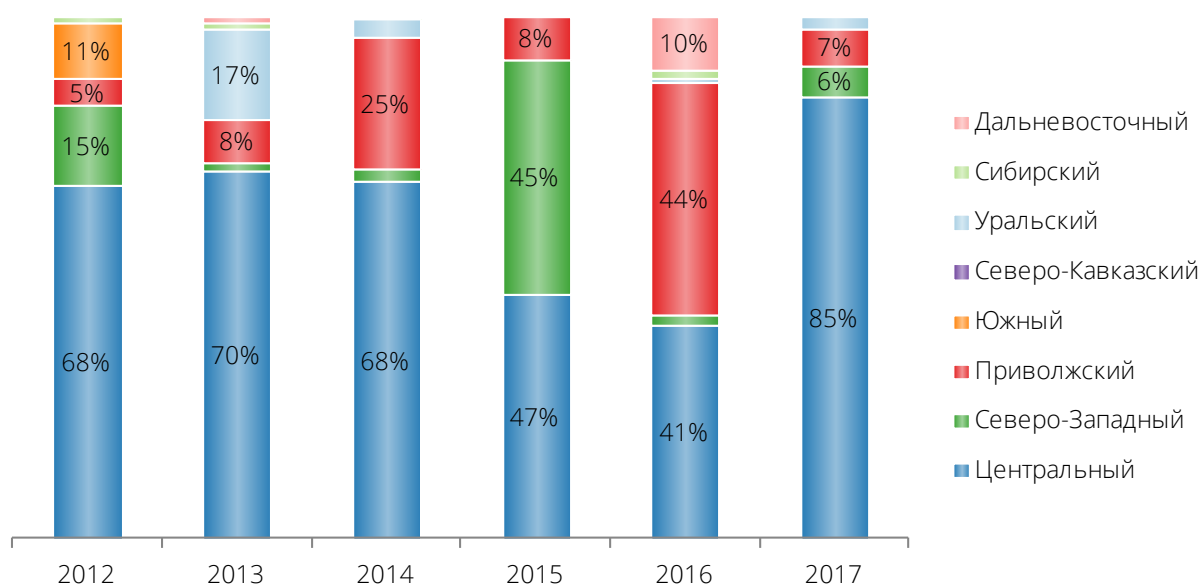
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в секторе Промышленных технологий



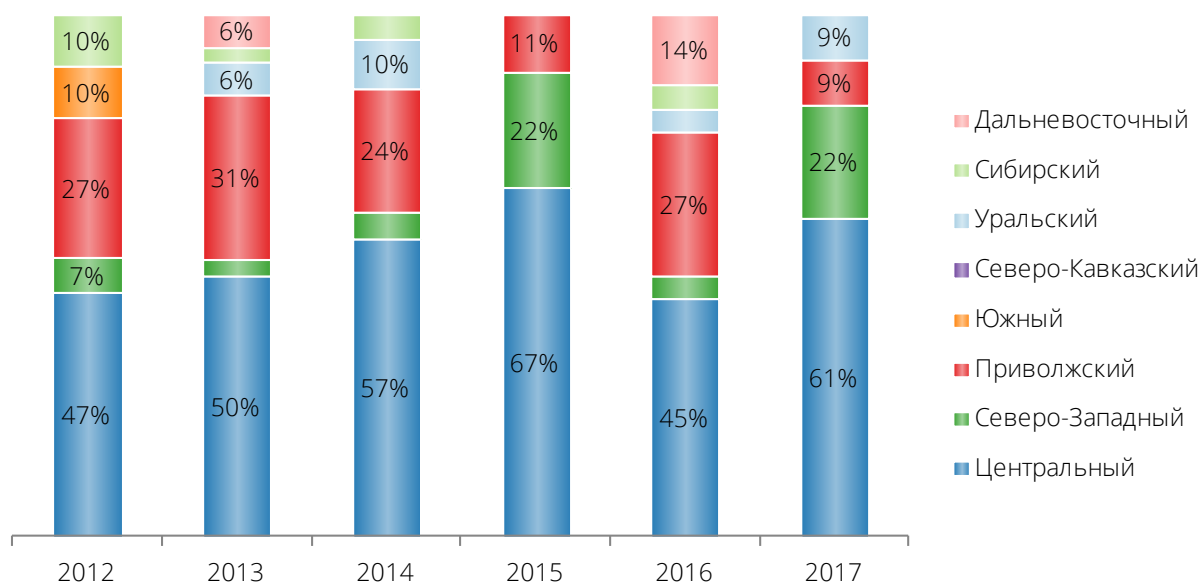
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в секторе Промышленных технологий



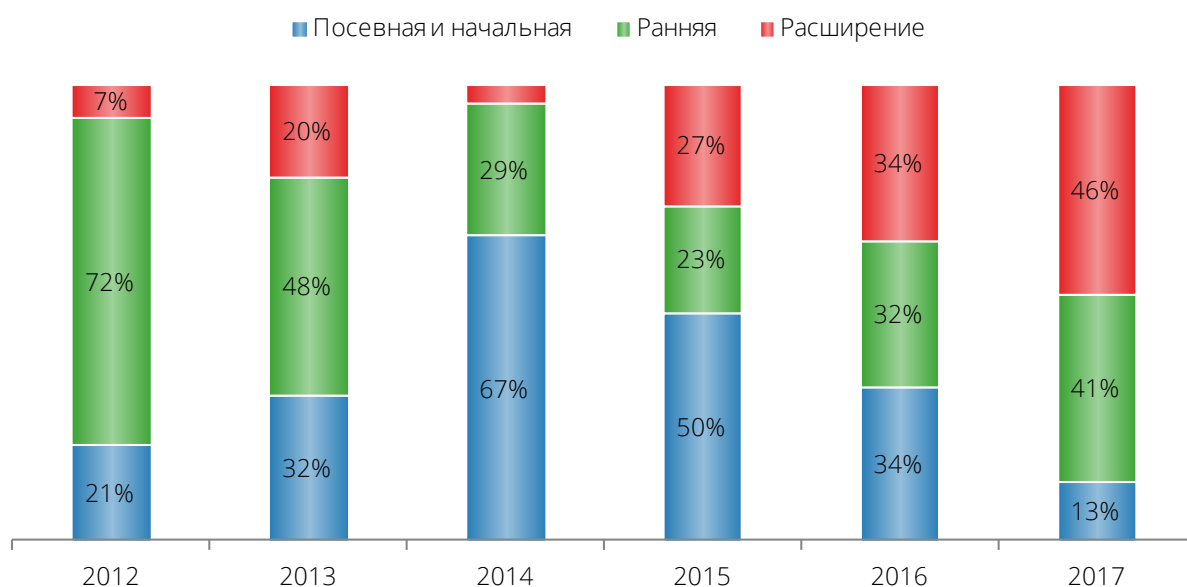
## Распределение объемов VC инвестиций по регионам в секторе Промышленных технологий



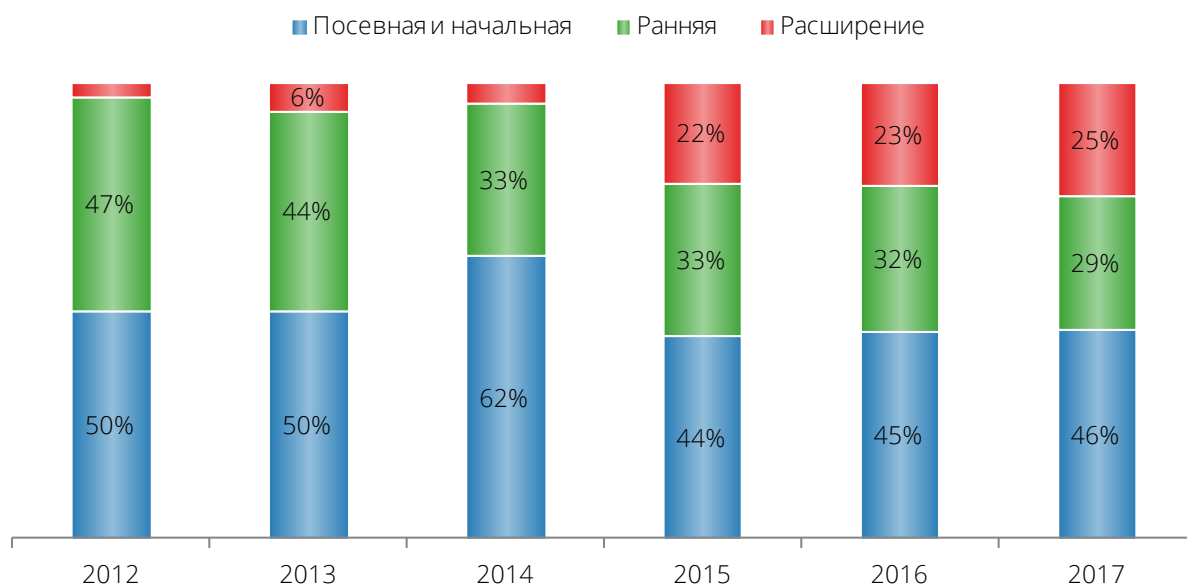
## Распределение числа VC инвестиций по регионам в секторе Промышленных технологий



## Распределение объемов VC инвестиций по стадиям в секторе Промышленных технологий



## Распределение числа VC инвестиций по стадиям в секторе Промышленных технологий



## Объемы VC инвестиций по типам инвесторов в секторе Промышленных технологий



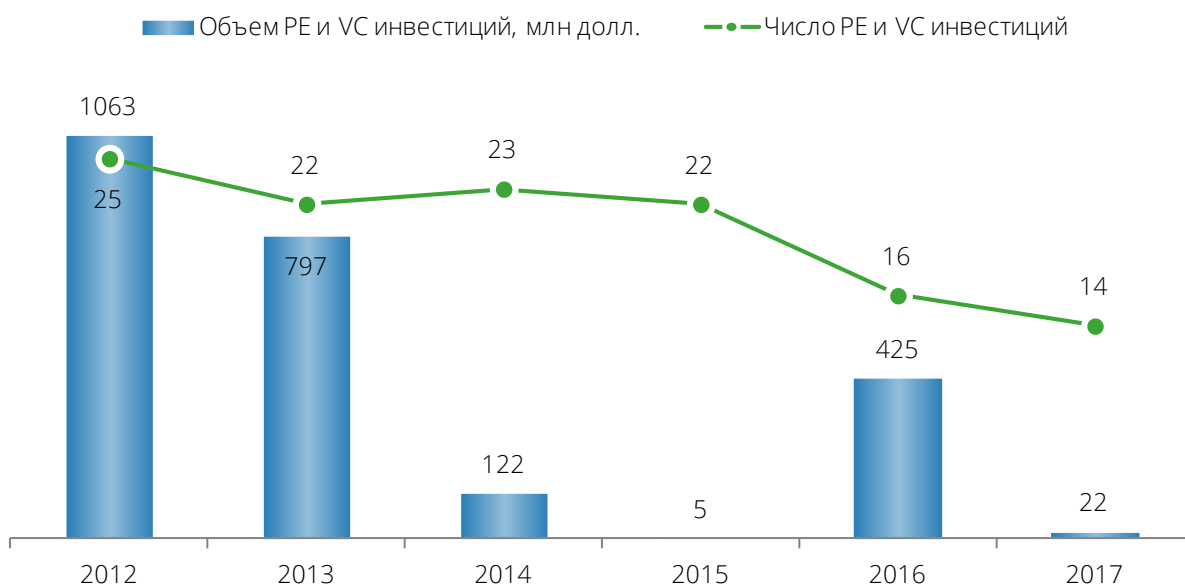
## Число VC инвестиций по типам инвесторов в секторе Промышленных технологий



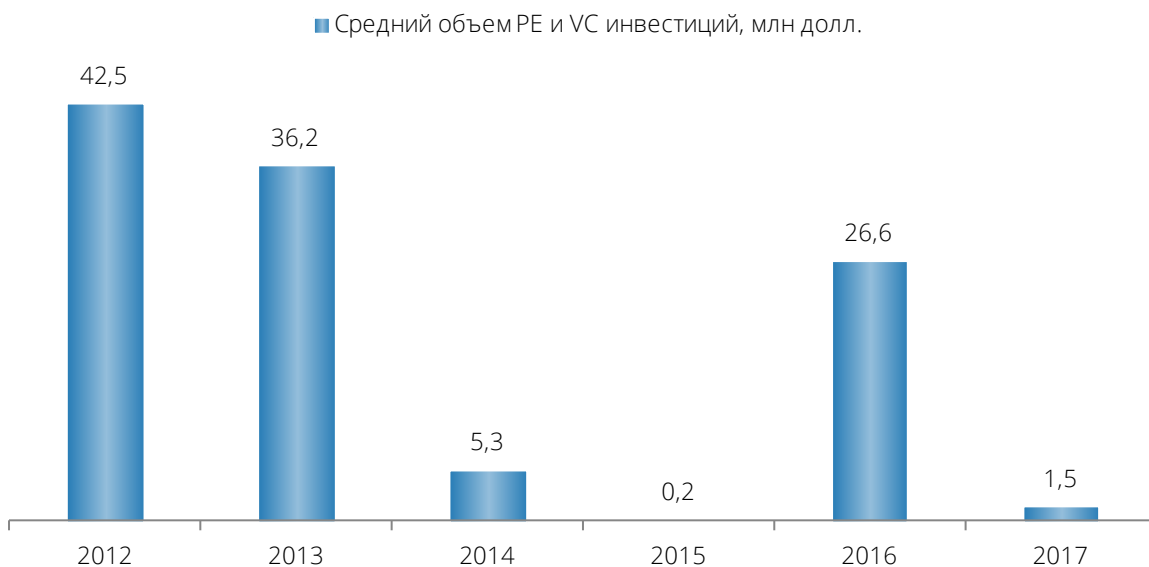


## 5.13. Инвестиции в секторе Другое

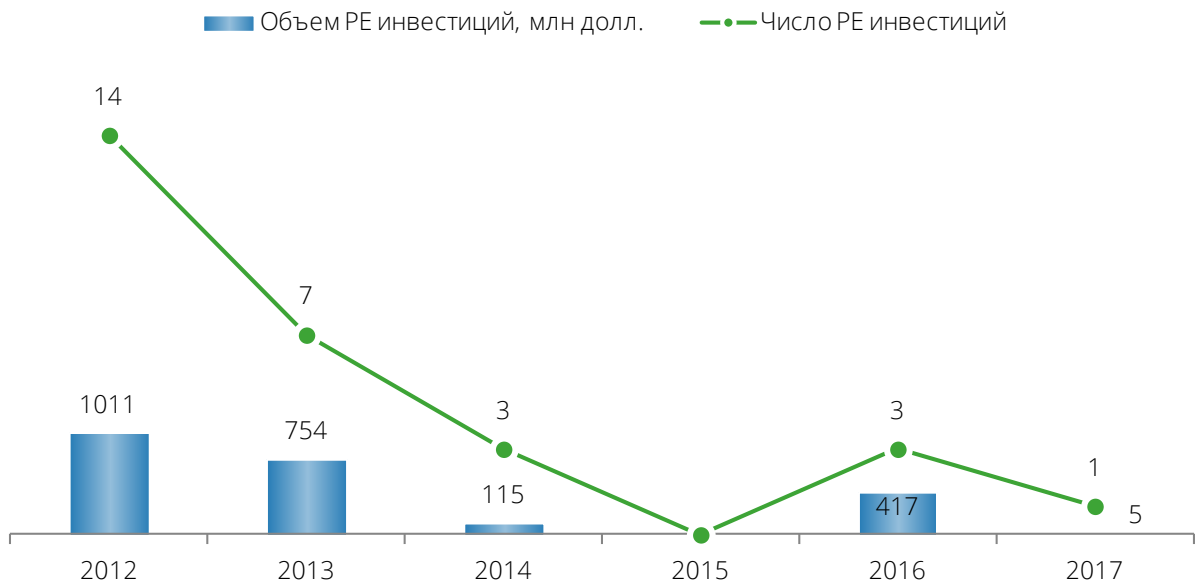
### PE и VC инвестиции в секторе Другое



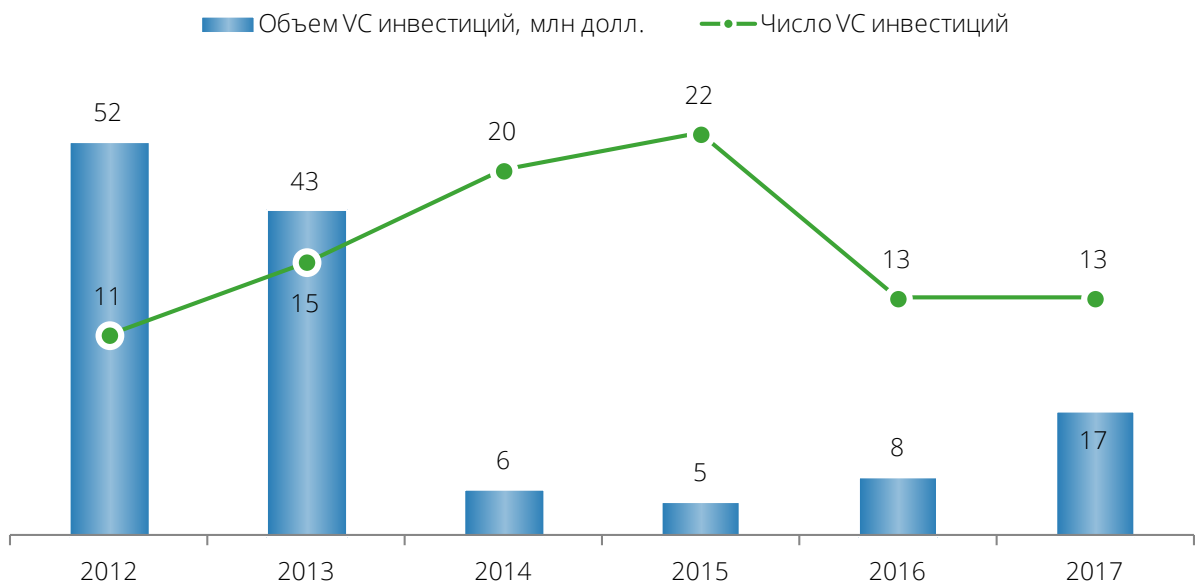
### Средний объем PE и VC инвестиций в секторе Другое



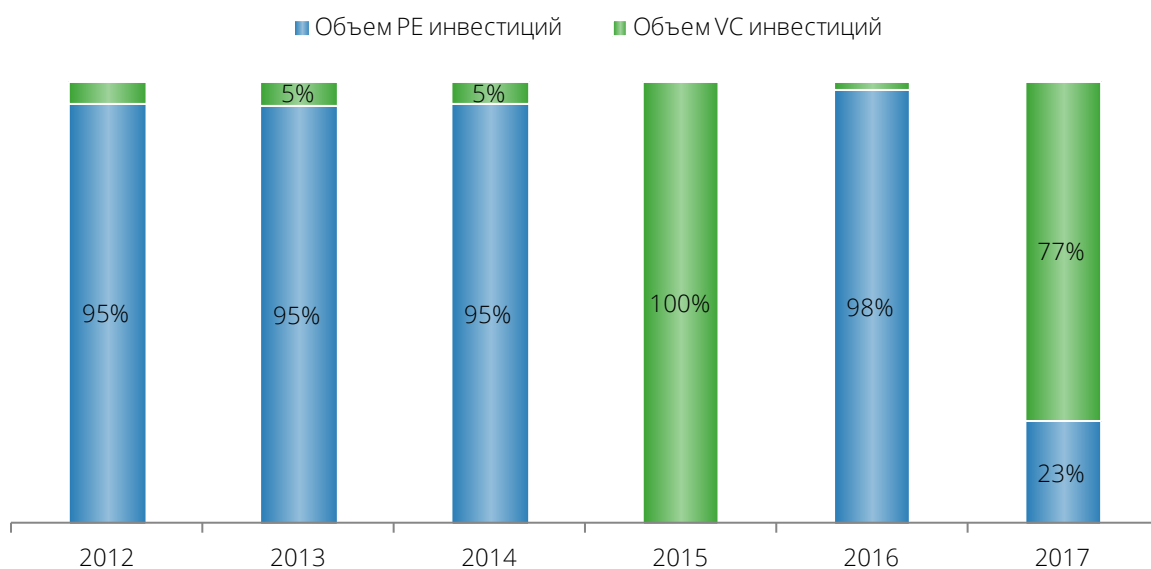
## PE инвестиции в секторе Другое



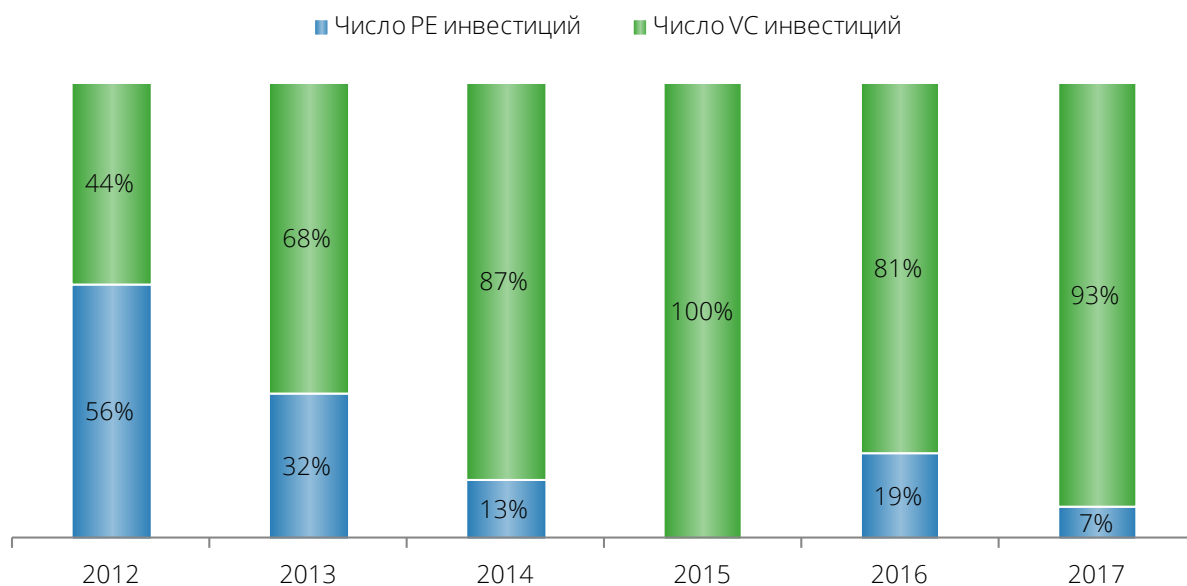
## VC инвестиции в секторе Другое



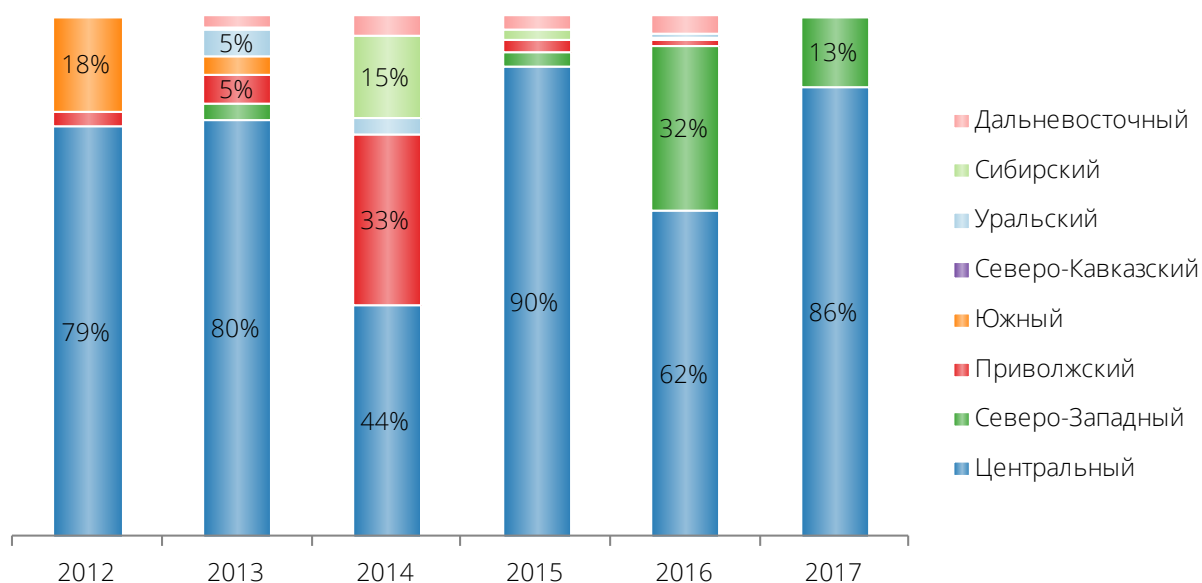
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в секторе Другое



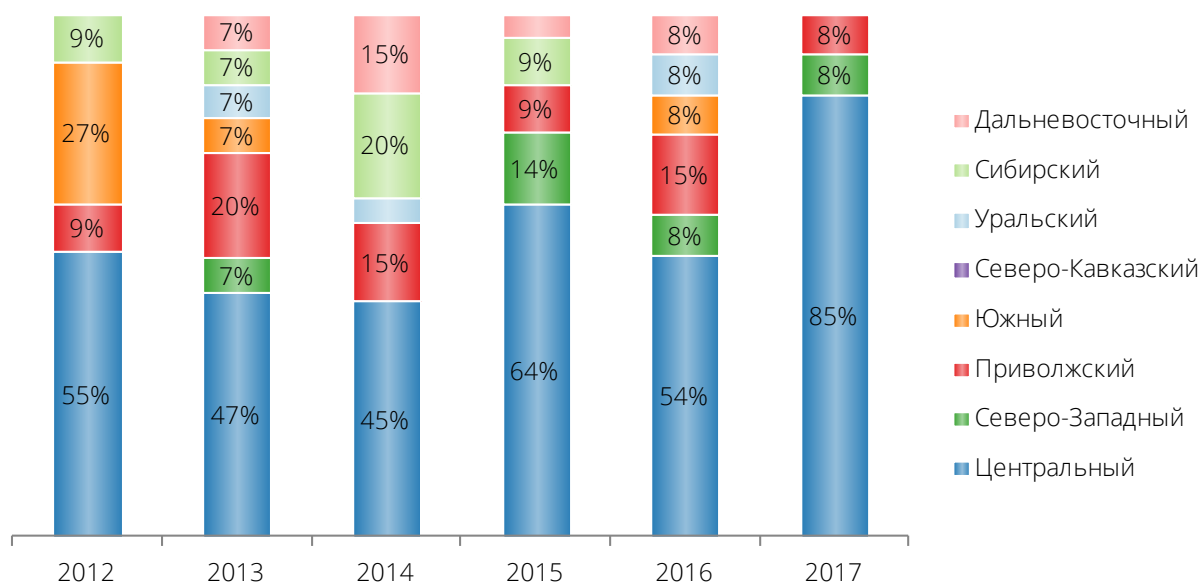
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в секторе Другое



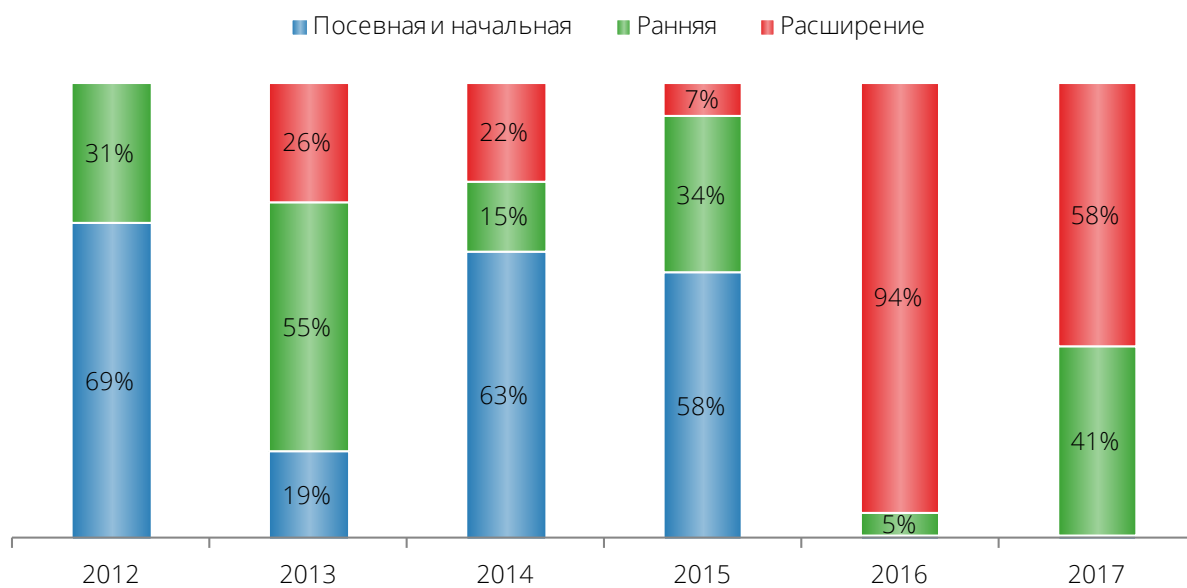
## Распределение объемов VC инвестиций по регионам в секторе Другое



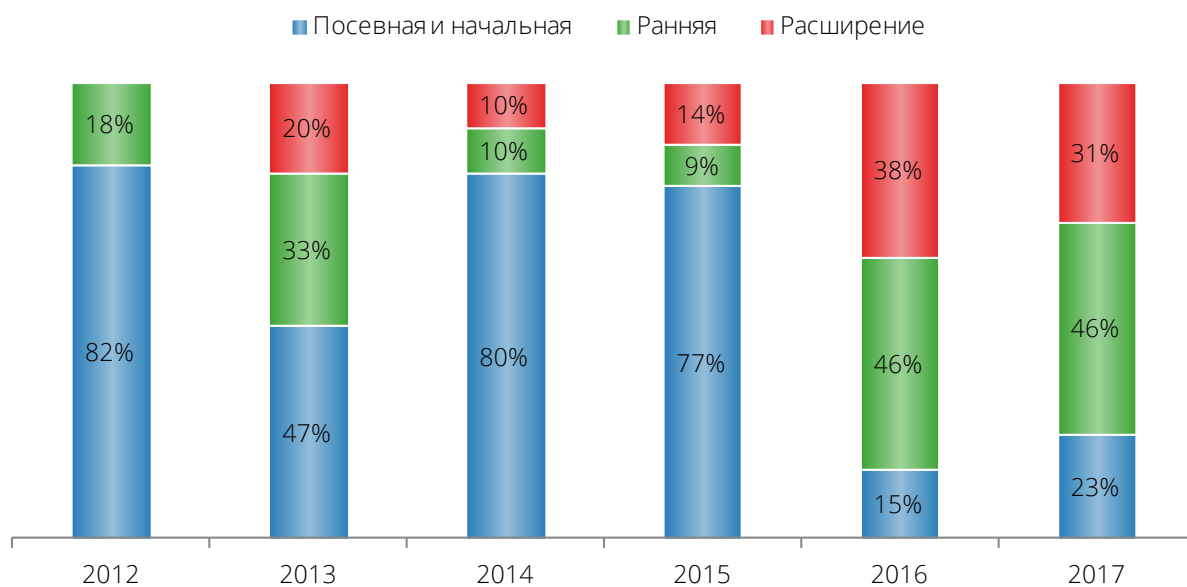
## Распределение числа VC инвестиций по регионам в секторе Другое



## Распределение объемов VC инвестиций по стадиям в секторе Другое



## Распределение числа VC инвестиций по стадиям в секторе Другое



## Объемы VC инвестиций по типам инвесторов в секторе Другое

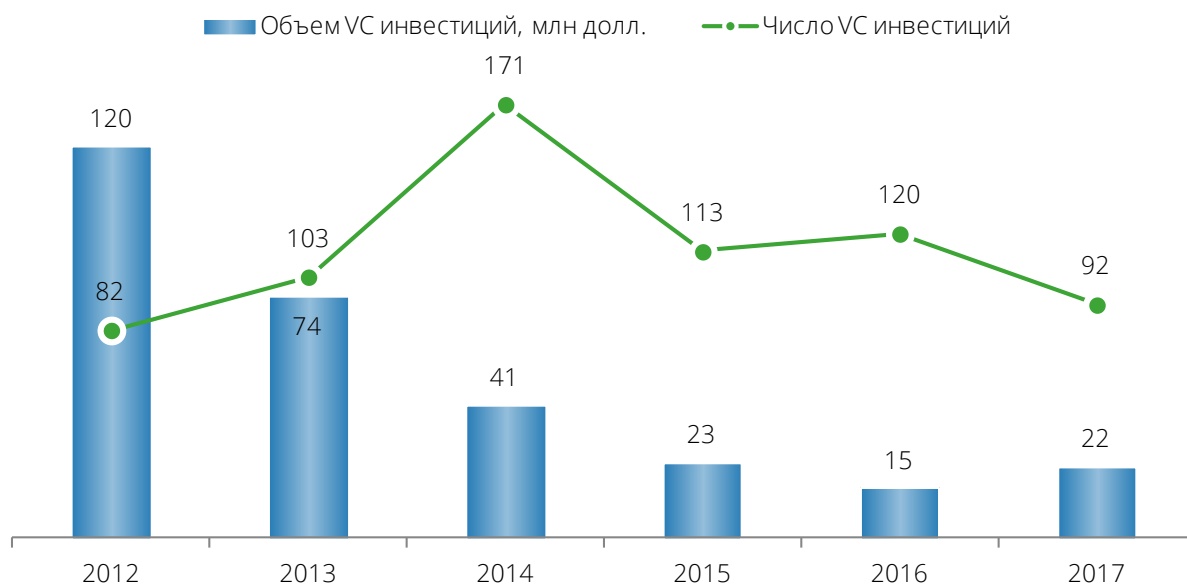


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в секторе Другое

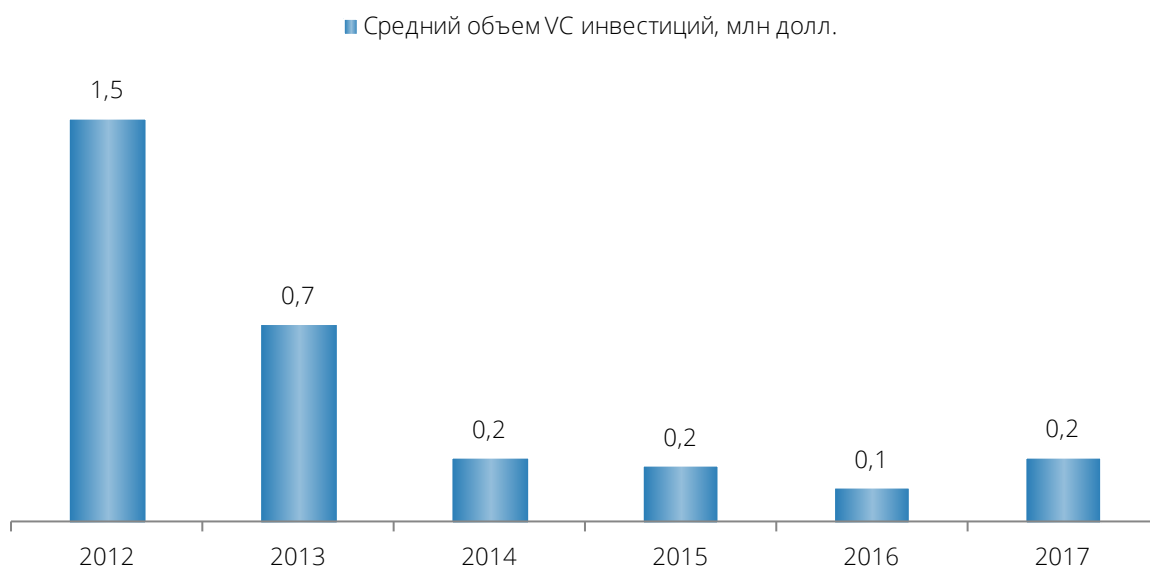


## 5.14. Инвестиции на посевной и начальной стадиях

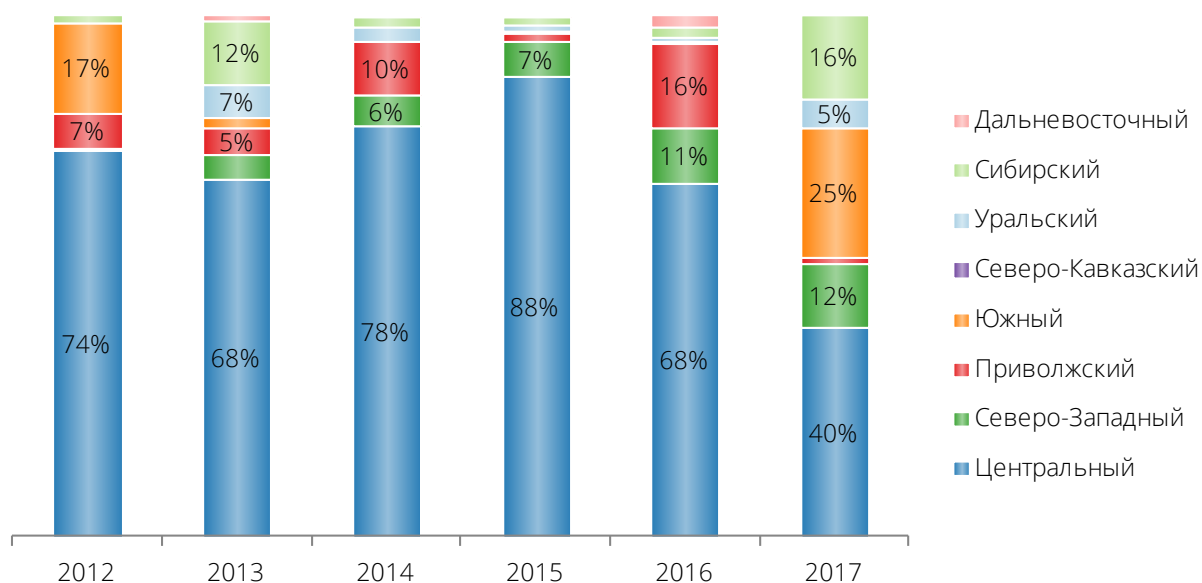
VC инвестиции на посевной и начальной стадиях



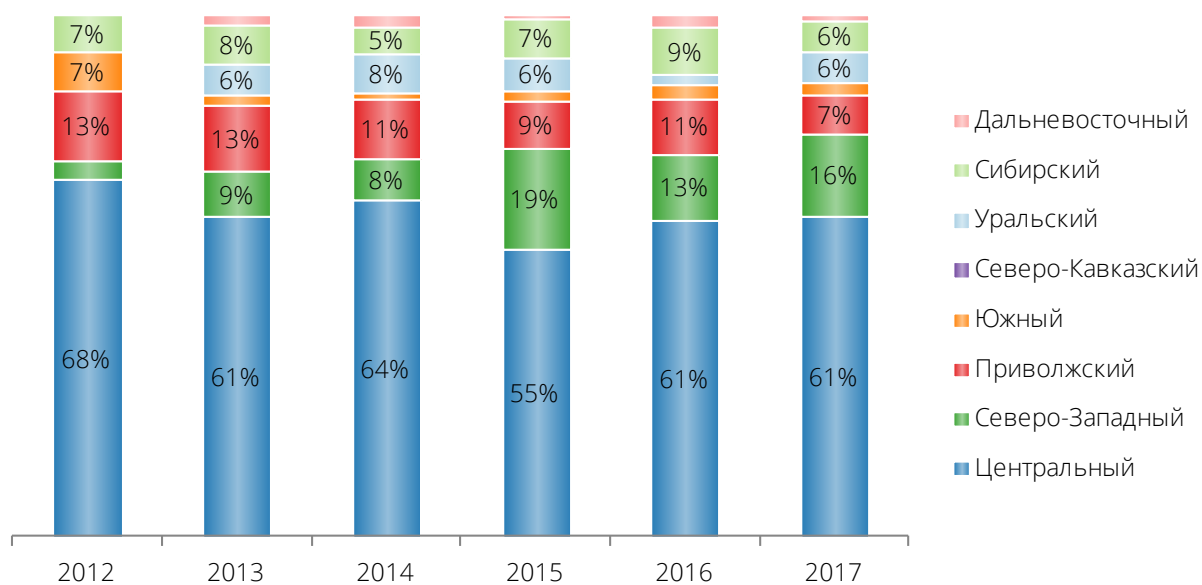
Средний объем VC инвестиций на посевной и начальной стадиях



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

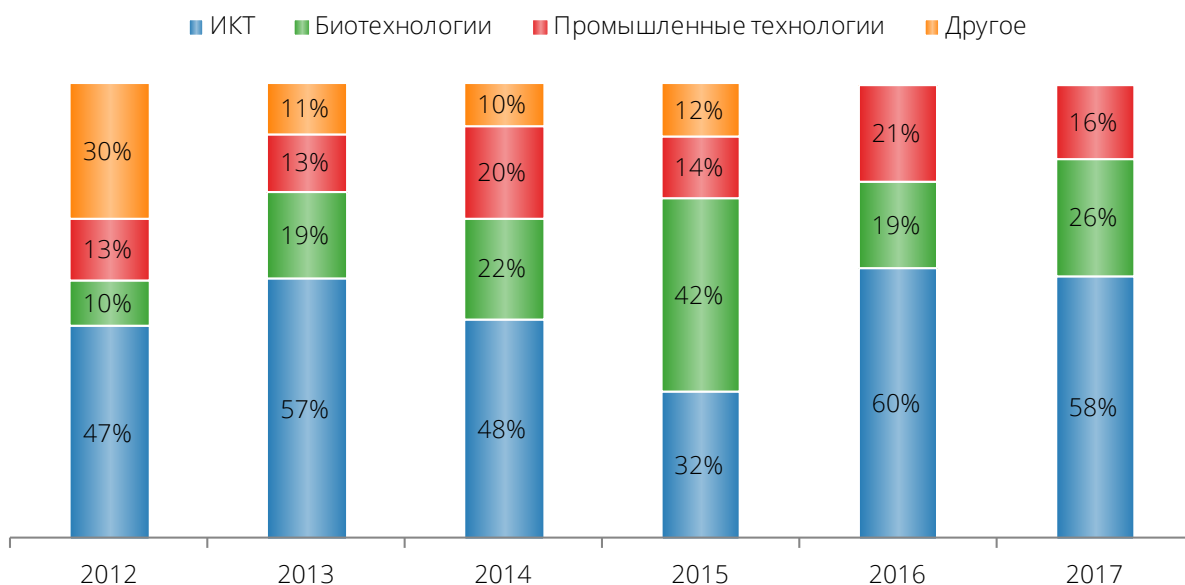


## Распределение числа VC инвестиций по регионам на посевной и начальной стадиях

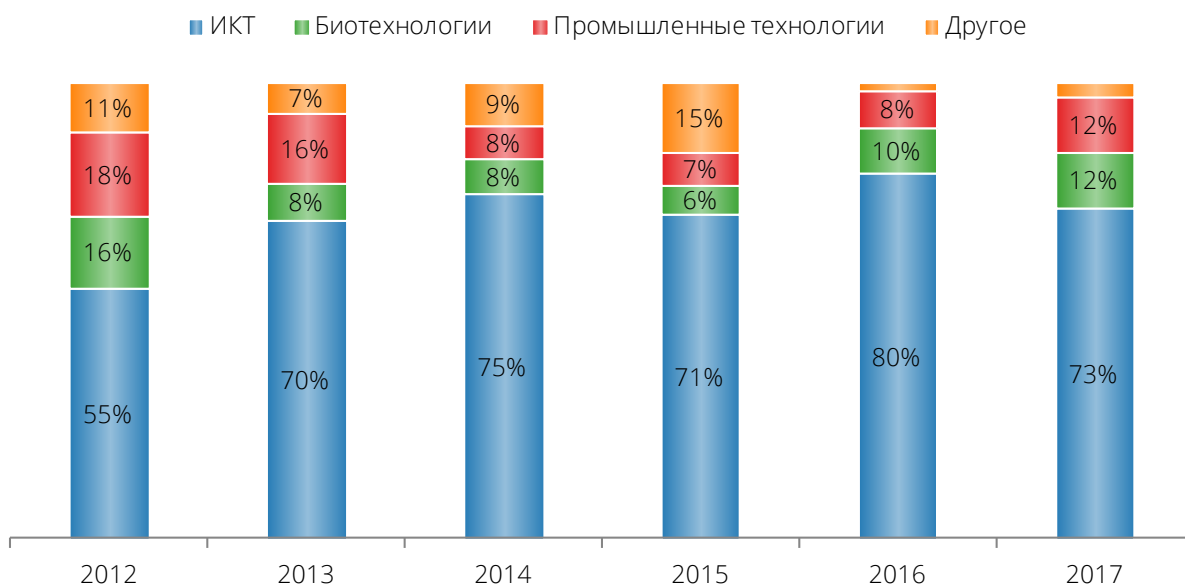




## Распределение объемов VC инвестиций по секторам на посевной и начальной стадиях

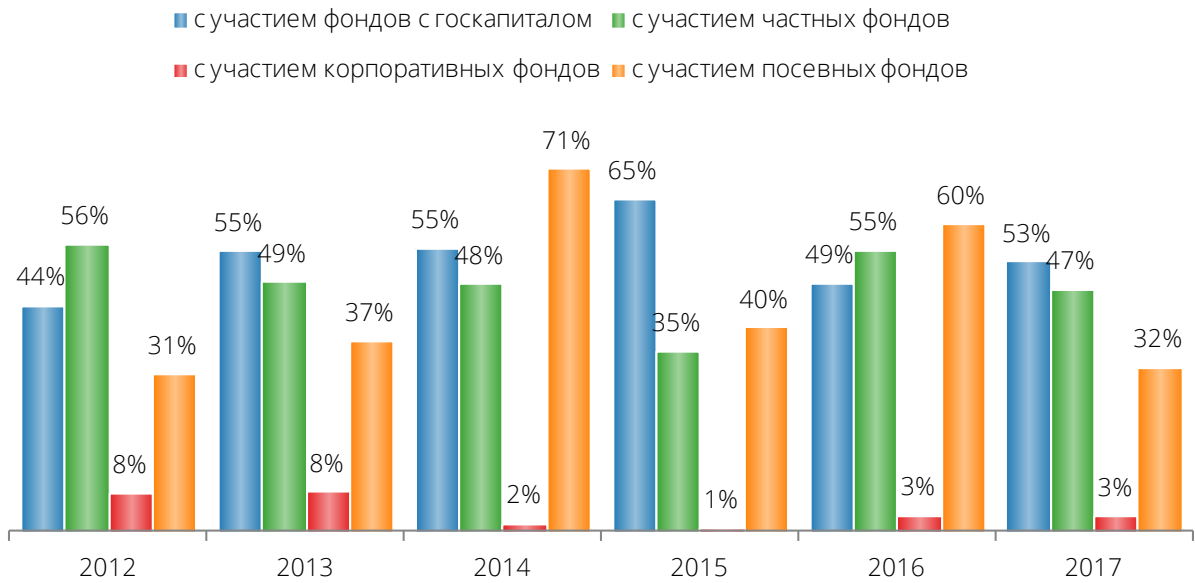


## Распределение числа VC инвестиций по секторам на посевной и начальной стадиях



## Объемы VC инвестиций

по типам инвесторов на посевной и начальной стадиях



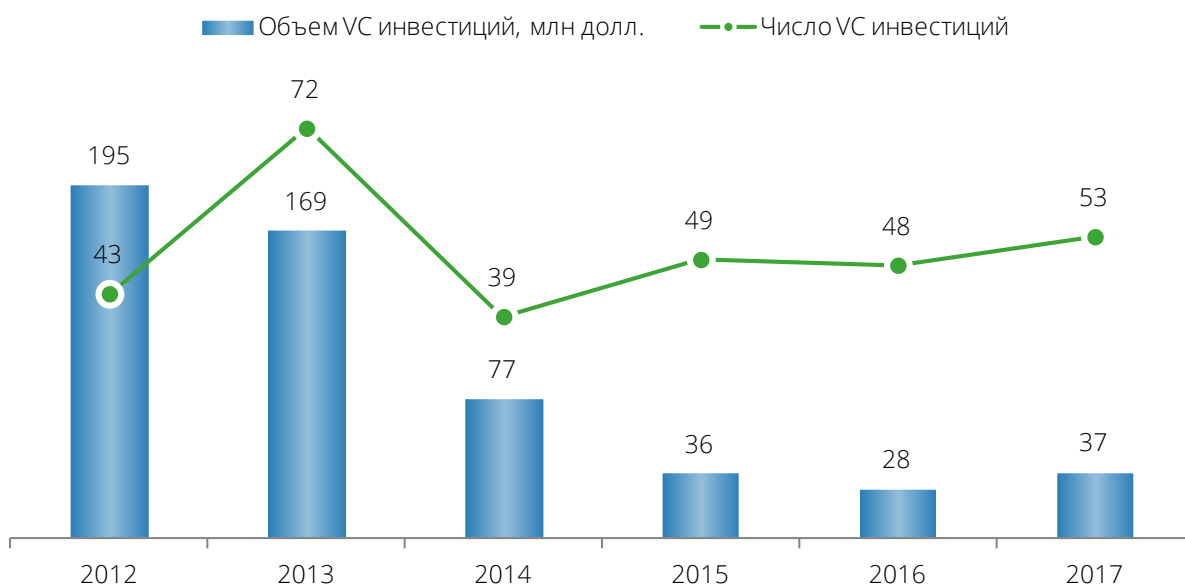
## Число VC инвестиций

по типам инвесторов на посевной и начальной стадиях

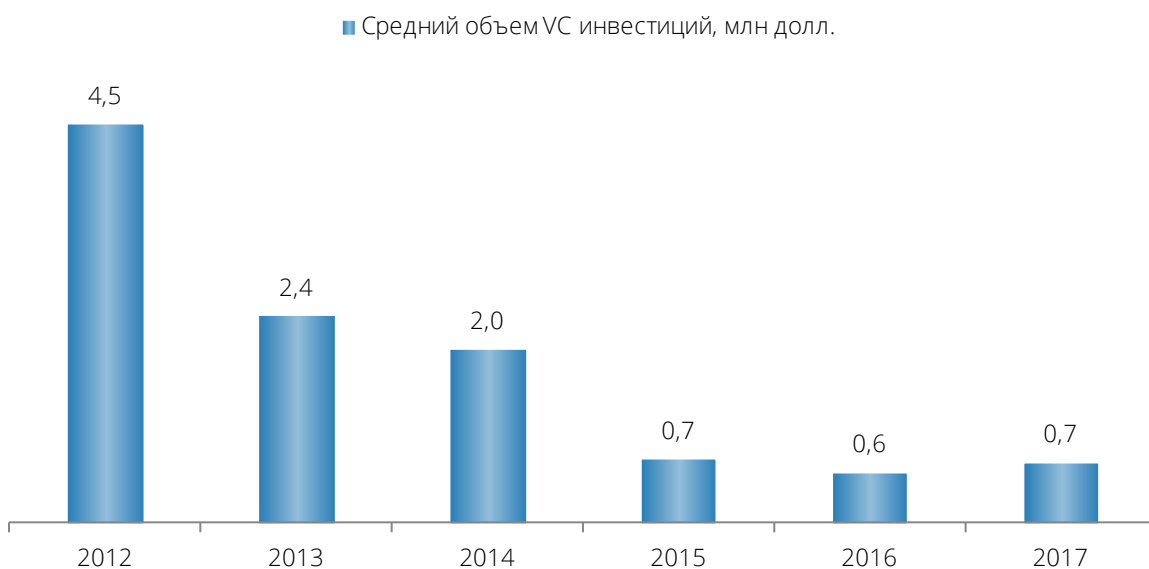


## 5.15. Инвестиции на ранней стадии

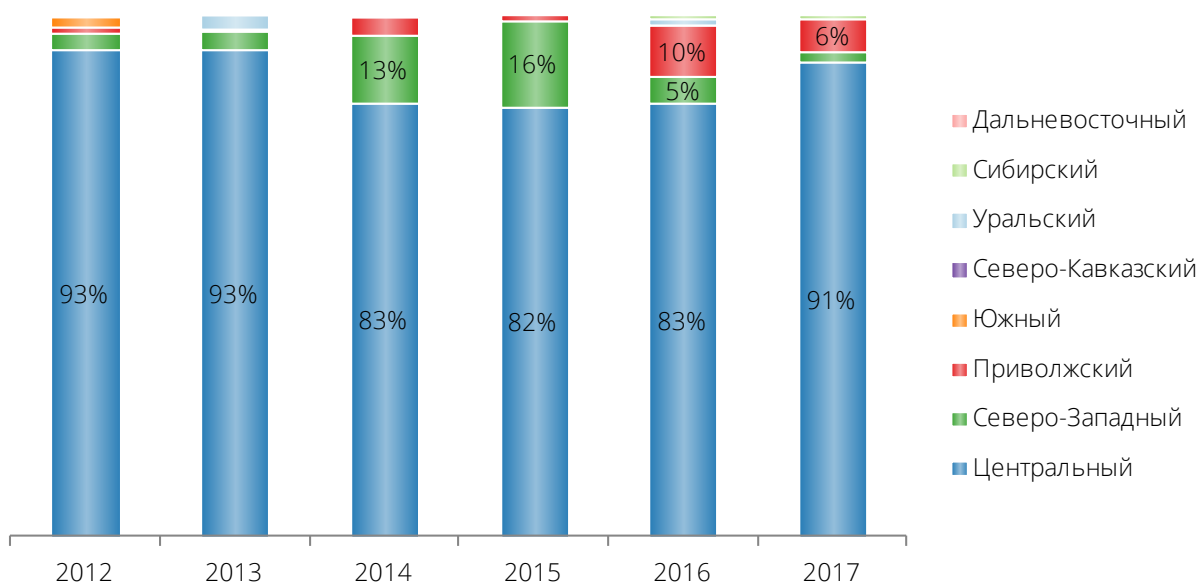
### VC инвестиции на ранней стадии



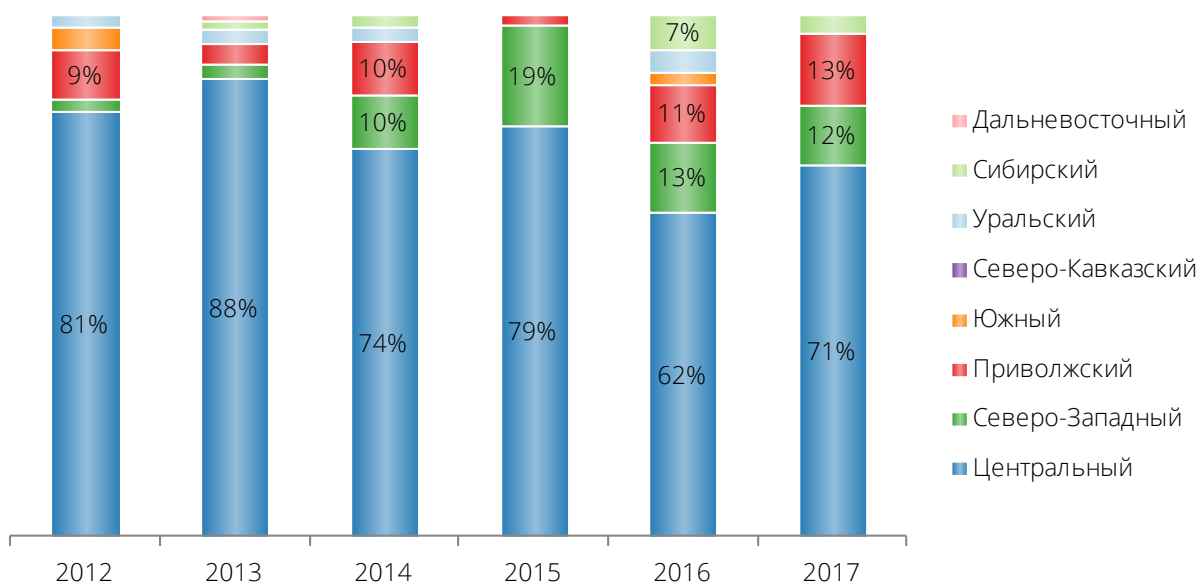
### Средний объем VC инвестиций на ранней стадии



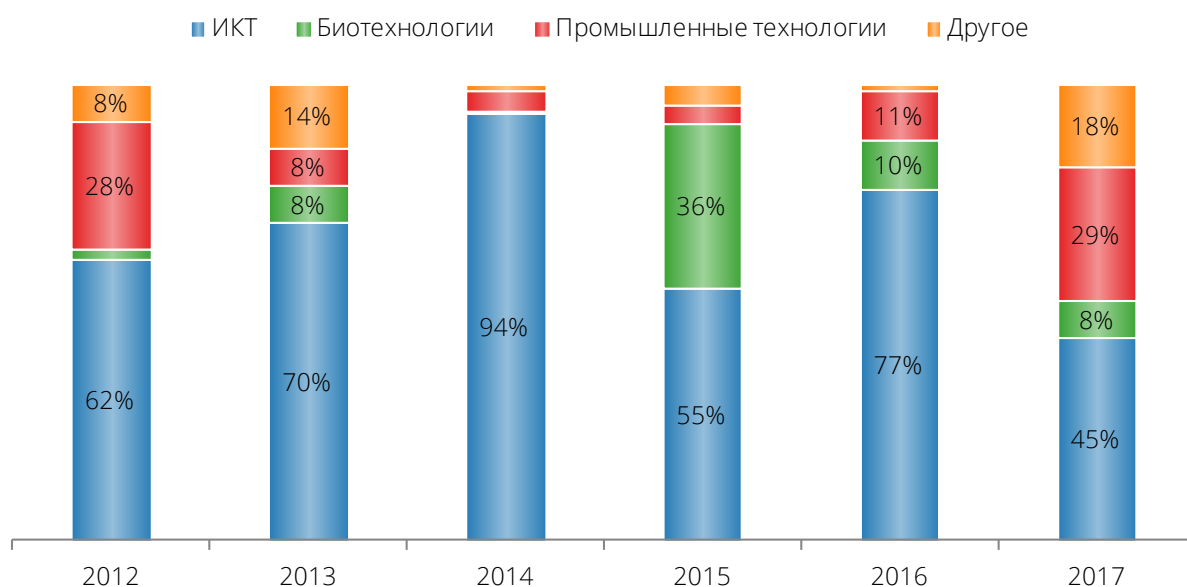
## Распределение объемов VC инвестиций по регионам на ранней стадии



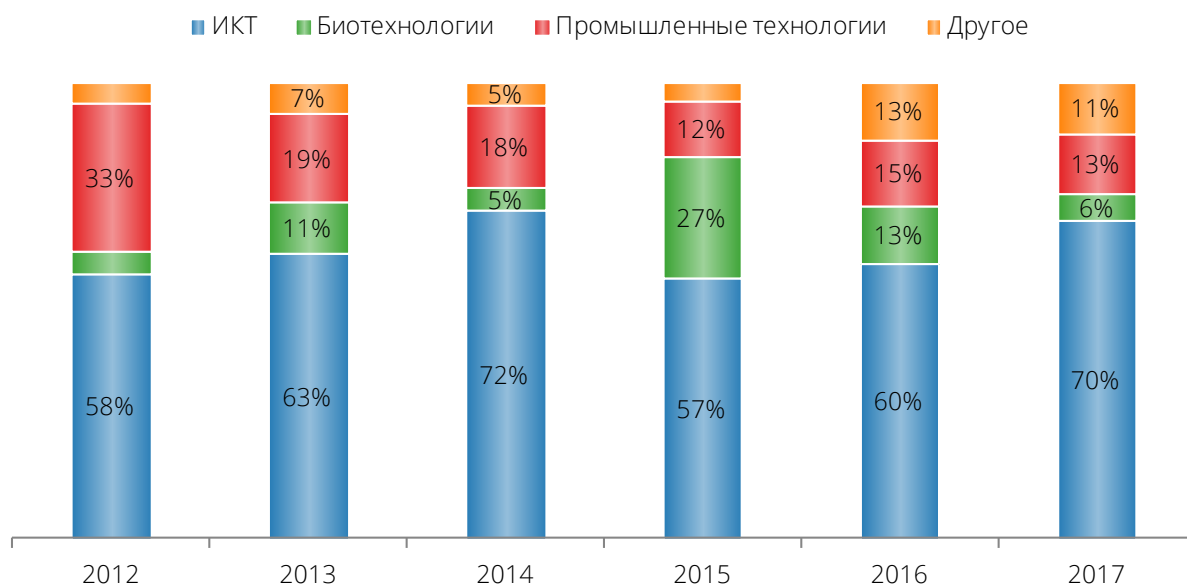
## Распределение числа VC инвестиций по регионам на ранней стадии



## Распределение объемов VC инвестиций по секторам на ранней стадии



## Распределение числа VC инвестиций по секторам на ранней стадии



## Объемы VC инвестиций по типам инвесторов на ранней стадии

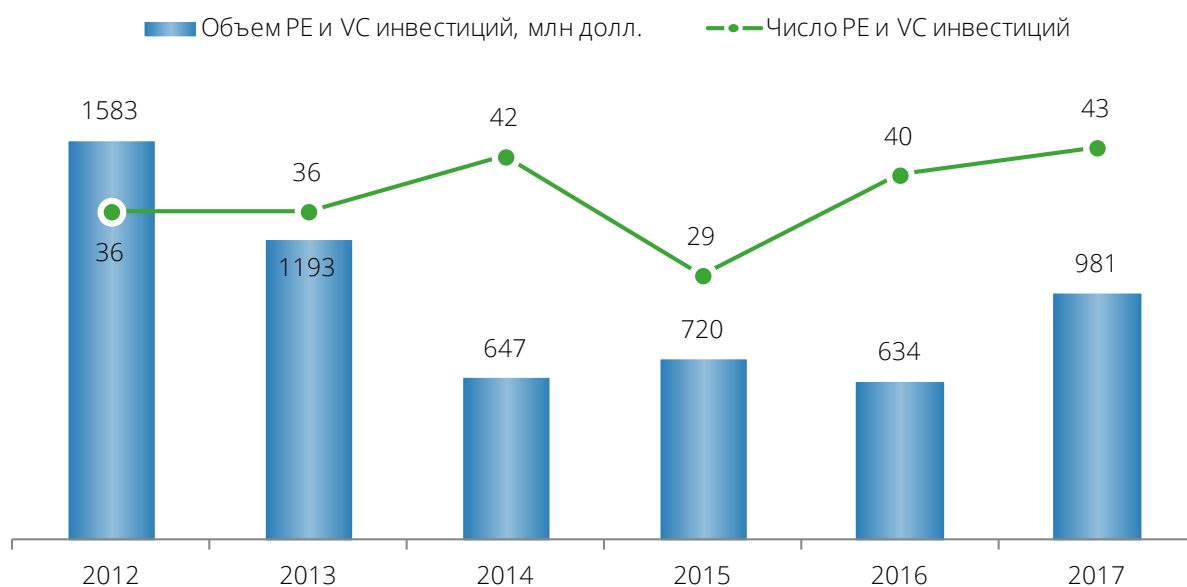


## Число VC инвестиций по типам инвесторов на ранней стадии

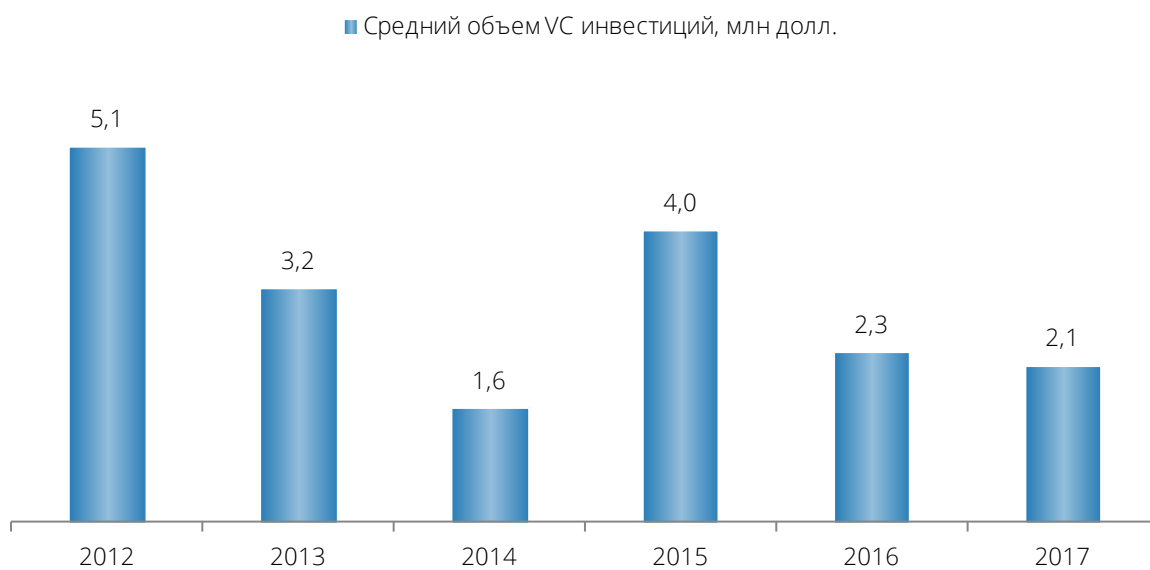


## 5.16. Инвестиции на стадии расширения

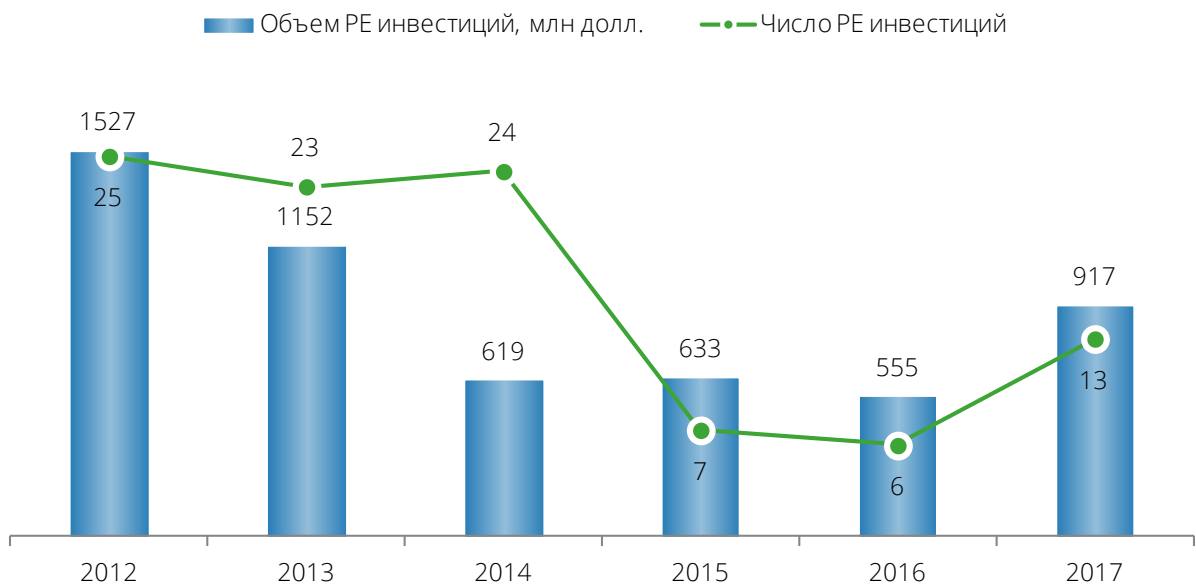
### PE и VC инвестиции на стадии расширения



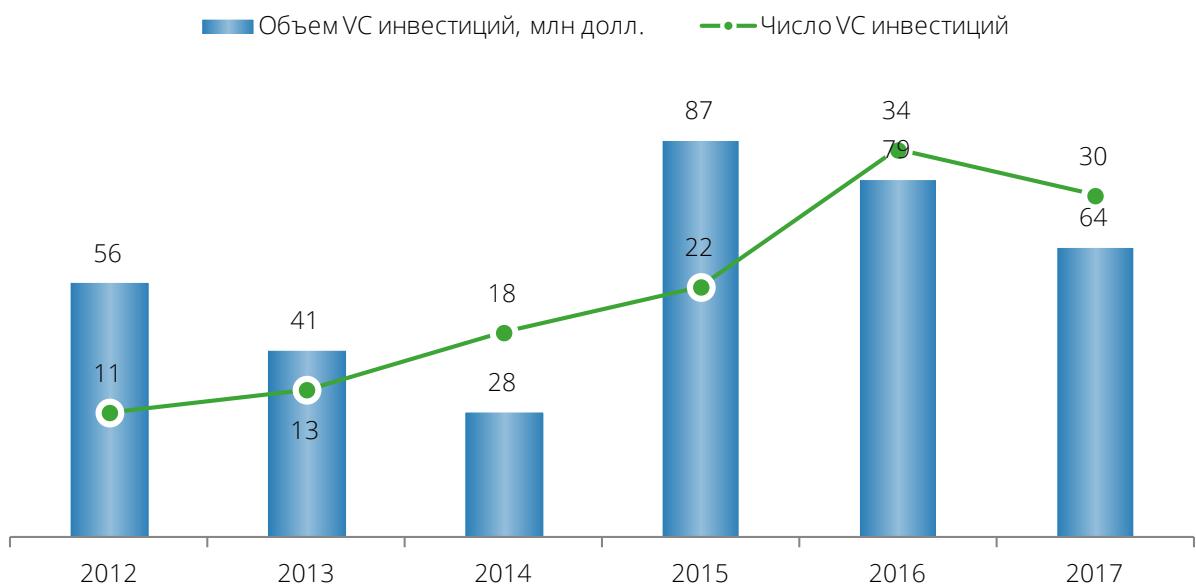
### Средний объем VC инвестиций на стадии расширения



## PE инвестиции на стадии расширения

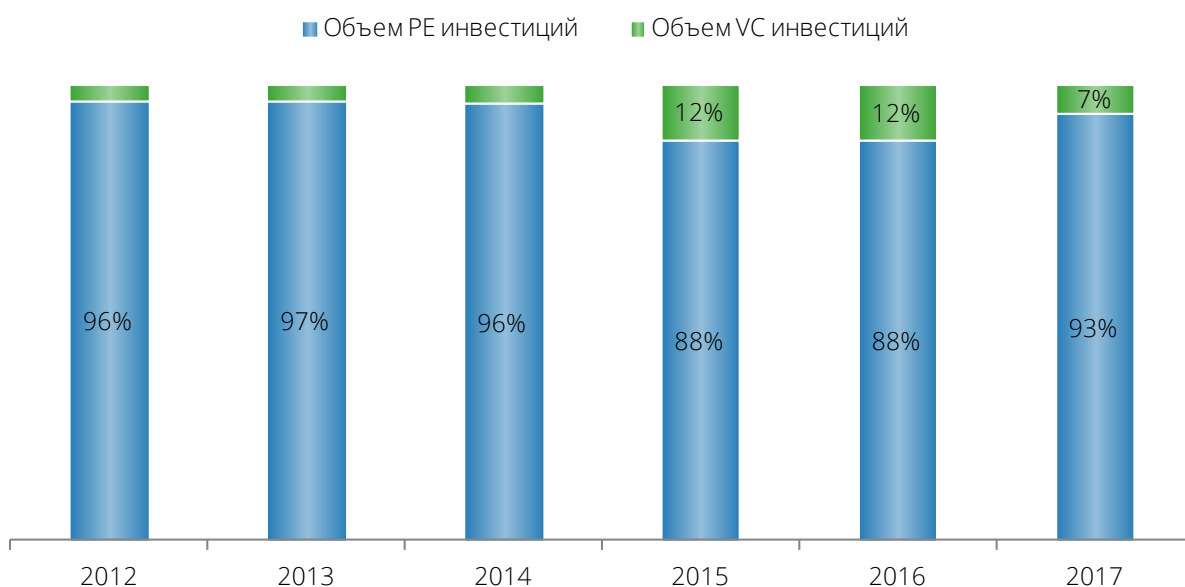


## VC инвестиции на стадии расширения

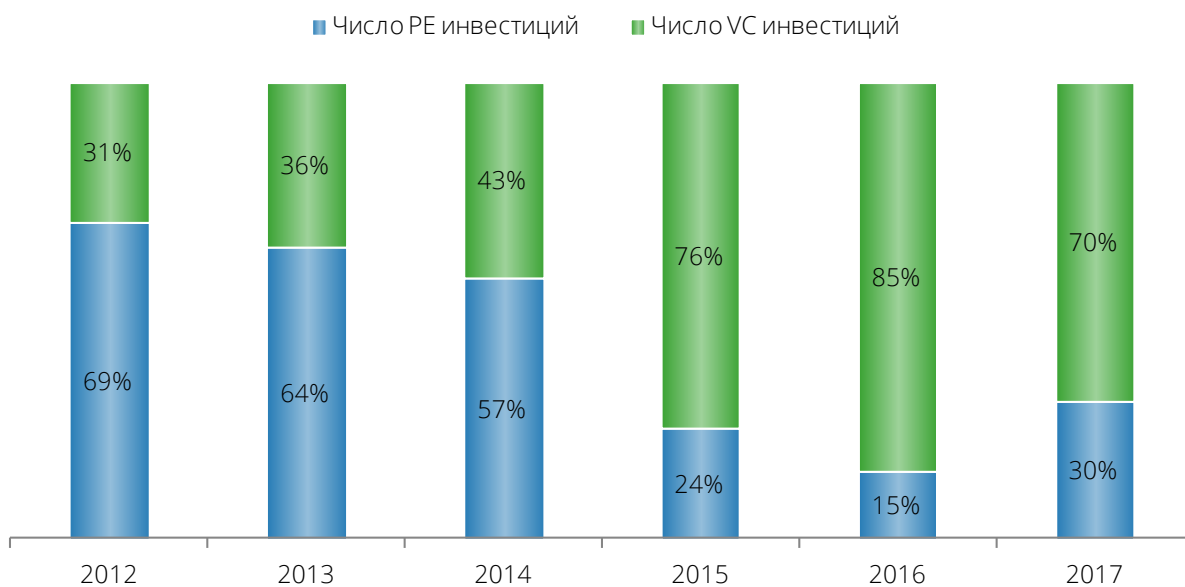




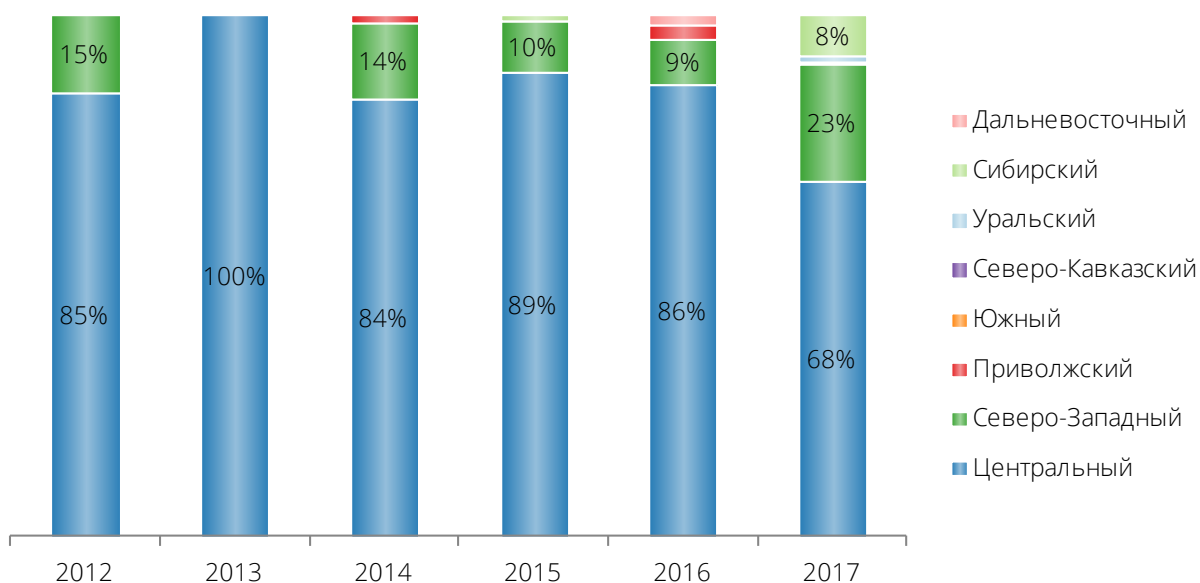
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций на стадии расширения



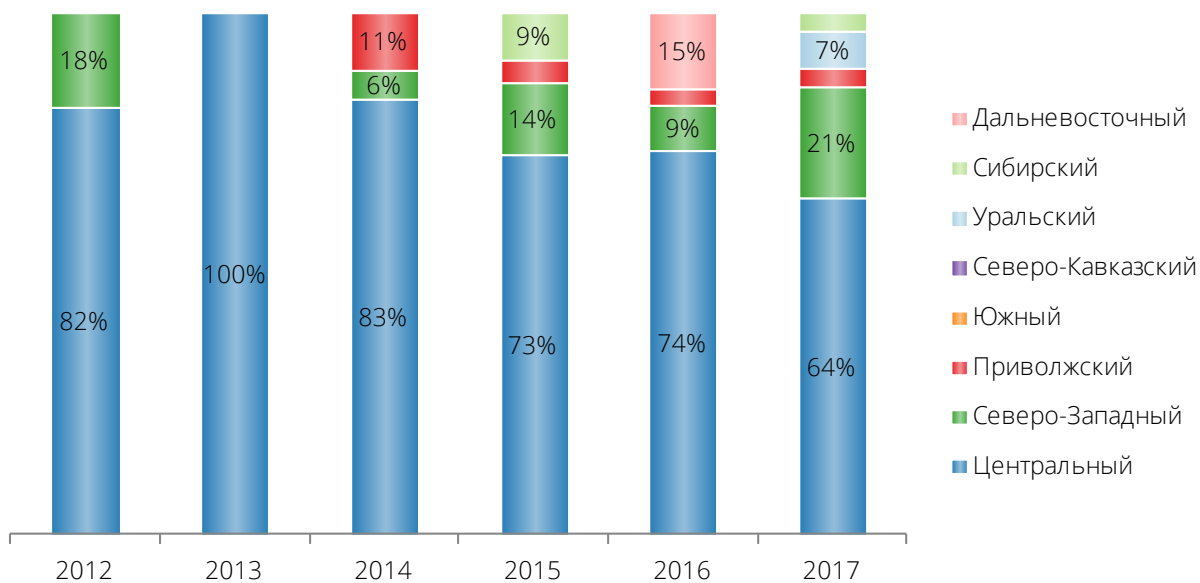
## Соотношение числа PE и VC инвестиций на стадии расширения



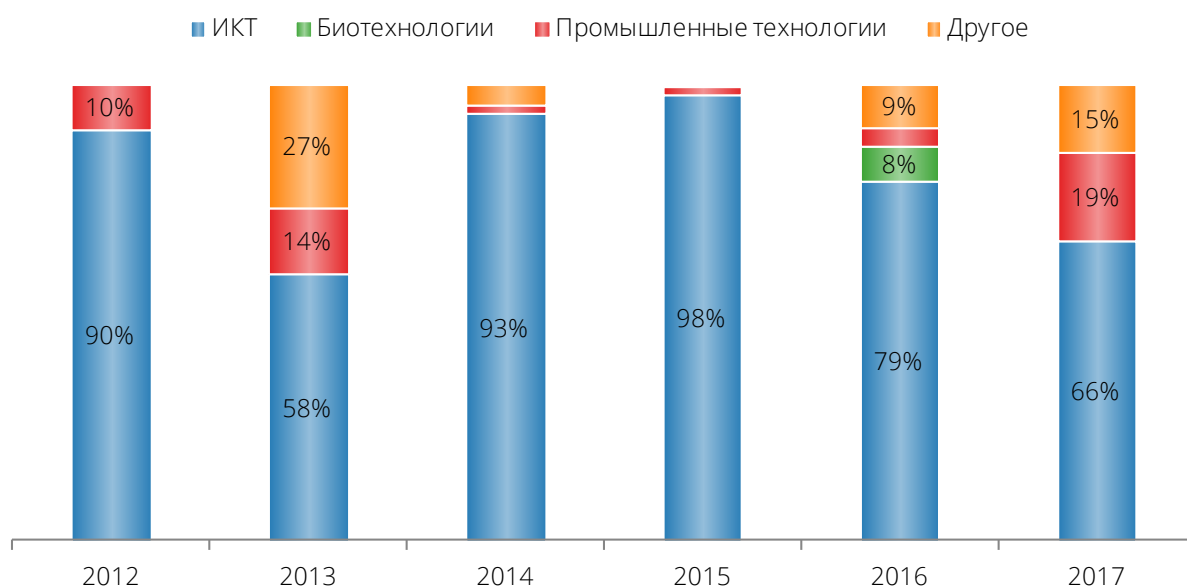
## Распределение объемов VC инвестиций по регионам на стадии расширения



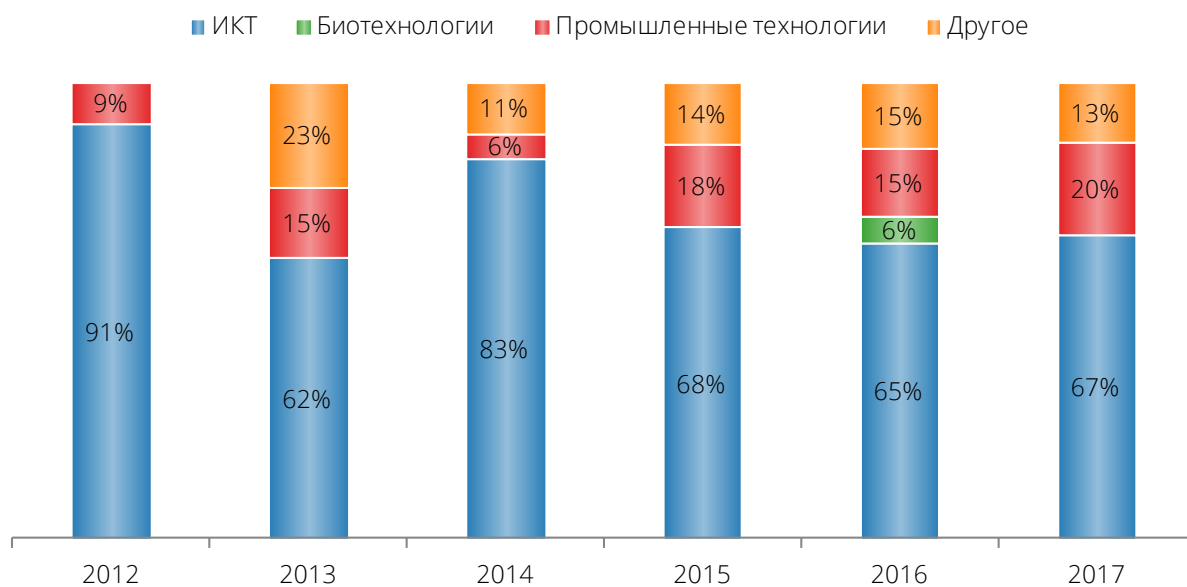
## Распределение числа VC инвестиций по регионам на стадии расширения



## Распределение объемов VC инвестиций по секторам на стадии расширения



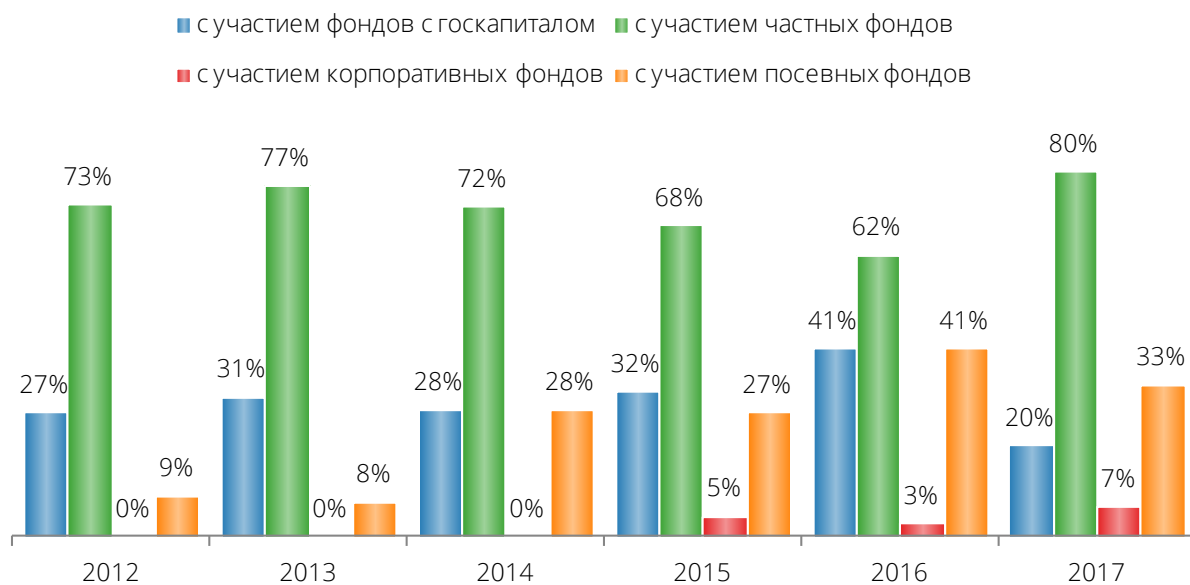
## Распределение числа VC инвестиций по секторам на стадии расширения



## Объемы VC инвестиций по типам инвесторов на стадии расширения



## Число VC инвестиций по типам инвесторов на стадии расширения



## 6. ВЫХОДЫ

Статистика выходов является одним из важных индикаторов эффективности работы фондов прямых и венчурных инвестиций, будучи также и ориентиром для потенциальных инвесторов при оценке перспективности участия в новых фондах.

По итогам 2017 года: пока зафиксировано всего 22 выхода (50 – по итогам 2016 года).

На первый взгляд показатели числа выходов по итогам 2017 года существенно (более чем в два раза) отстают от значений аналогичного показателя в предыдущие годы.

Однако, в этой связи необходимо подчеркнуть, что значительное число выходов, зафиксированных в 2014-2016 годов было закономерно и во многом связано с завершением жизненного цикла ряда фондов с участием государственного капитала «первой» волны, созданных в нулевых годах. Что еще раз подчеркивает роль государства как катализатора процесса старта первых «массовых» венчурных инвестиций в 2006-2010 годах, осуществленных венчурными фондами, созданными при поддержке Министерства экономического развития и при участии РВК.

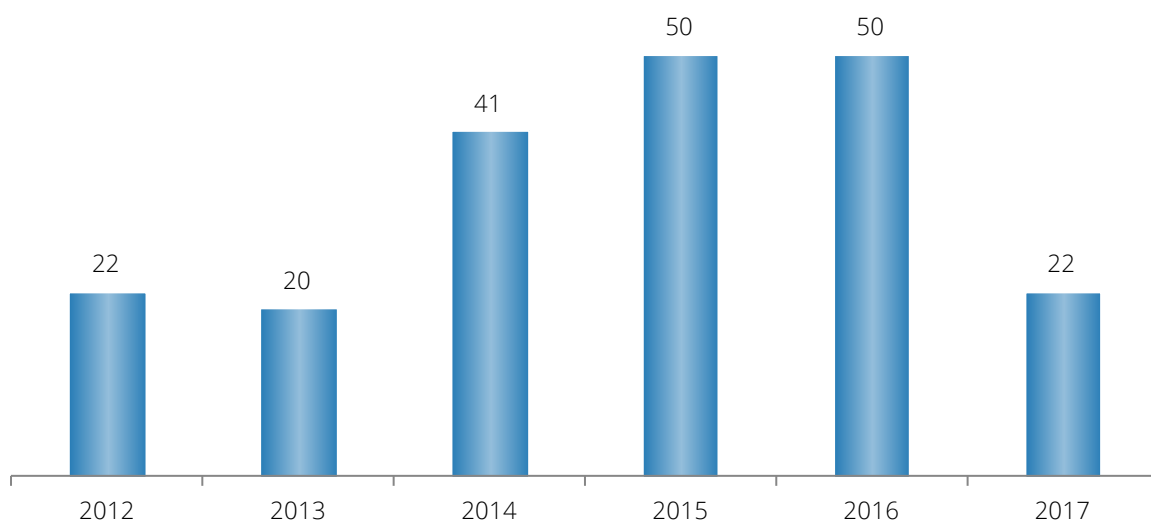
Поэтому указанное снижение числа выходов во многом объясняется завершением работы ряда фондов с участием государственного капитала. В свою очередь "новая" волна подобных фондов пока только набирает обороты.

Поэтому текущие значения числа выходов – скорее приближение к "естественному фону", без "государственного стимулирования".

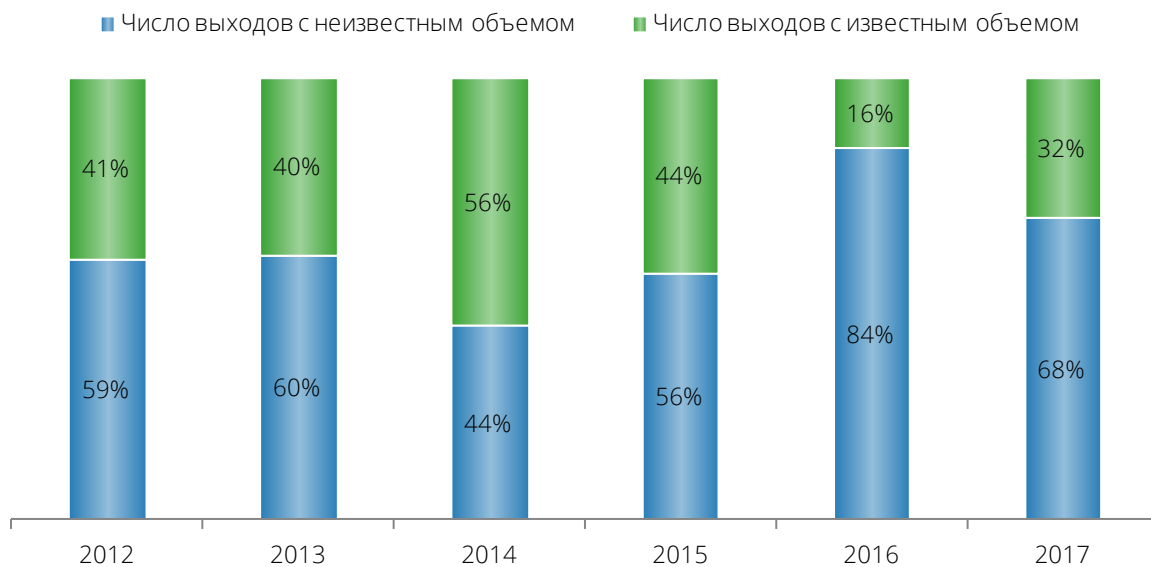
Характерно, что по итогам 2017 года венчурные фонды с государственным капиталом по-прежнему обеспечивали значительную долю общего числа выходов с участием венчурных фондом (45%, для сравнения - 68% в 2016 году), которое пока составило 10.

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

## Число выходов с участием PE и VC фондов



## Число выходов с известным и неизвестным объемом



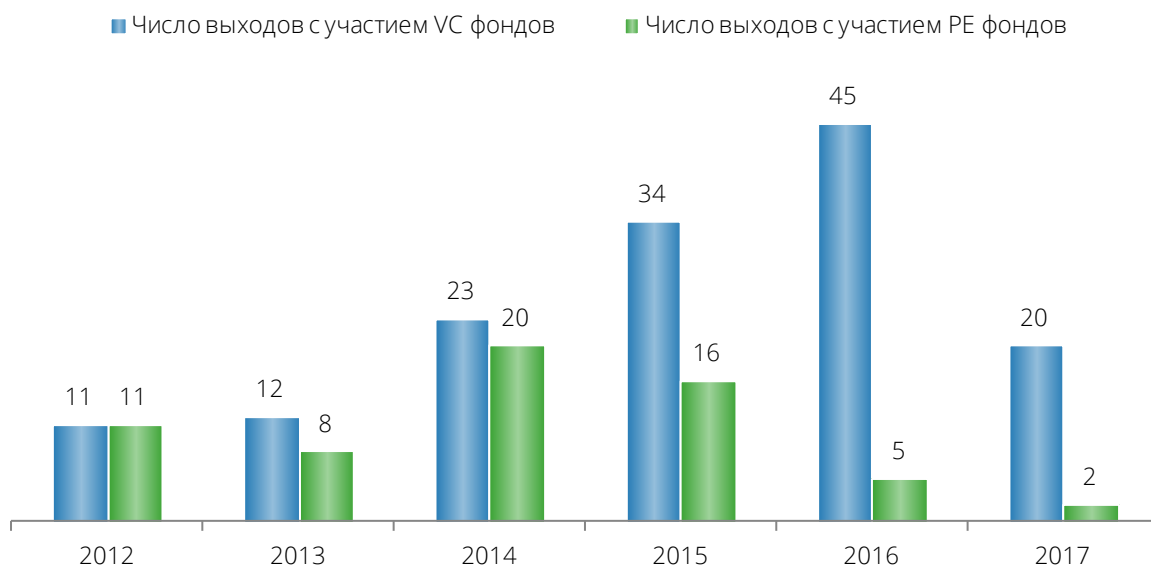
## Известный объем выходов с участием PE и VC фондов



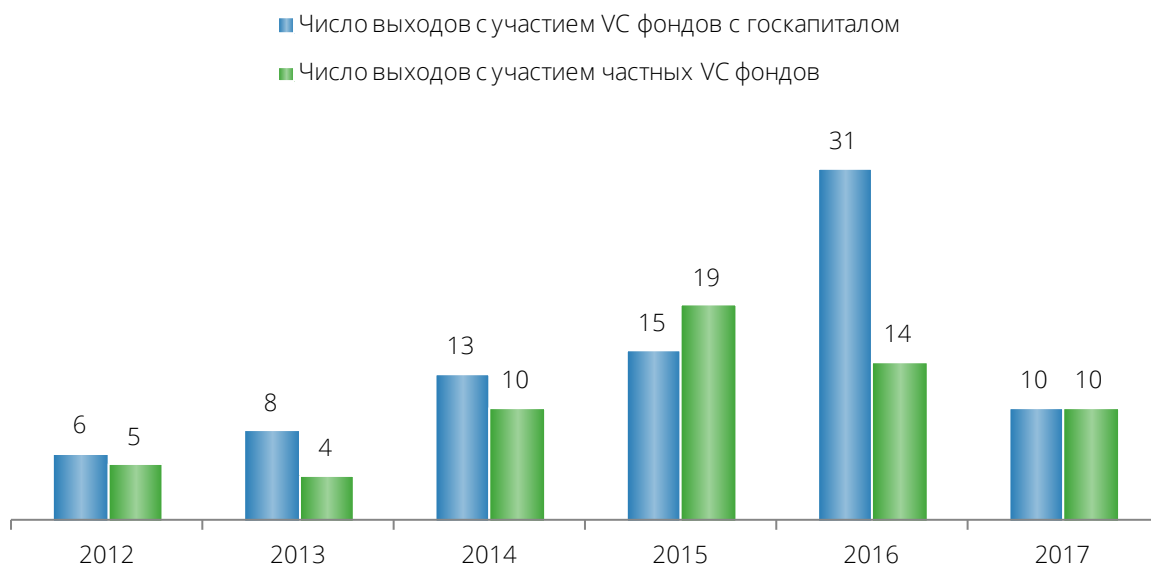
## Известный объем выходов с участием VC фондов



## Число выходов с участием PE и VC фондов



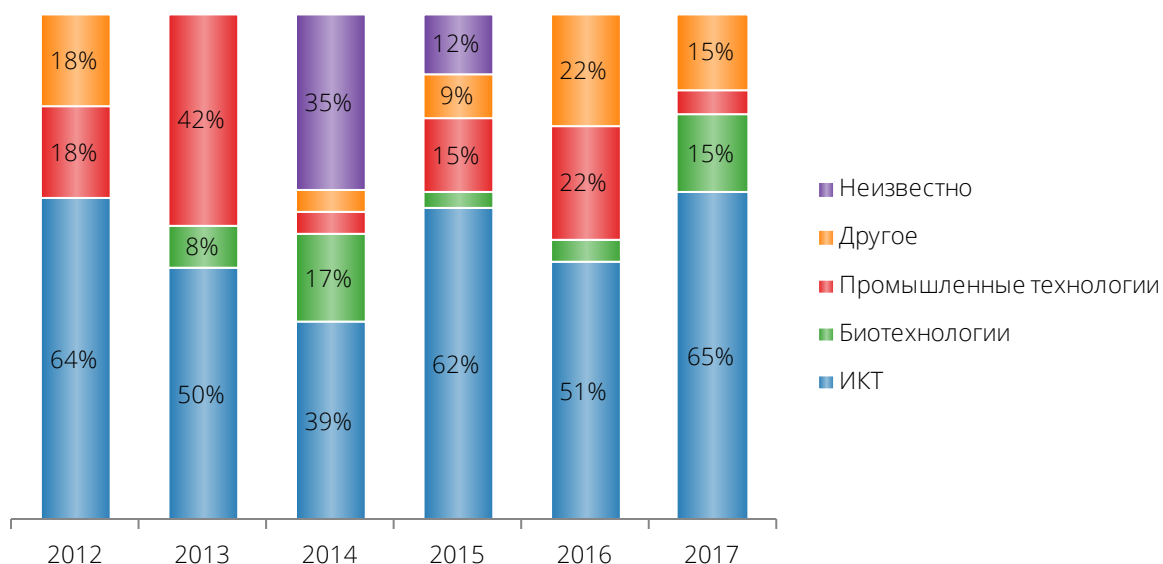
## Число выходов с участием VC фондов с госкапиталом и частных VC фондов



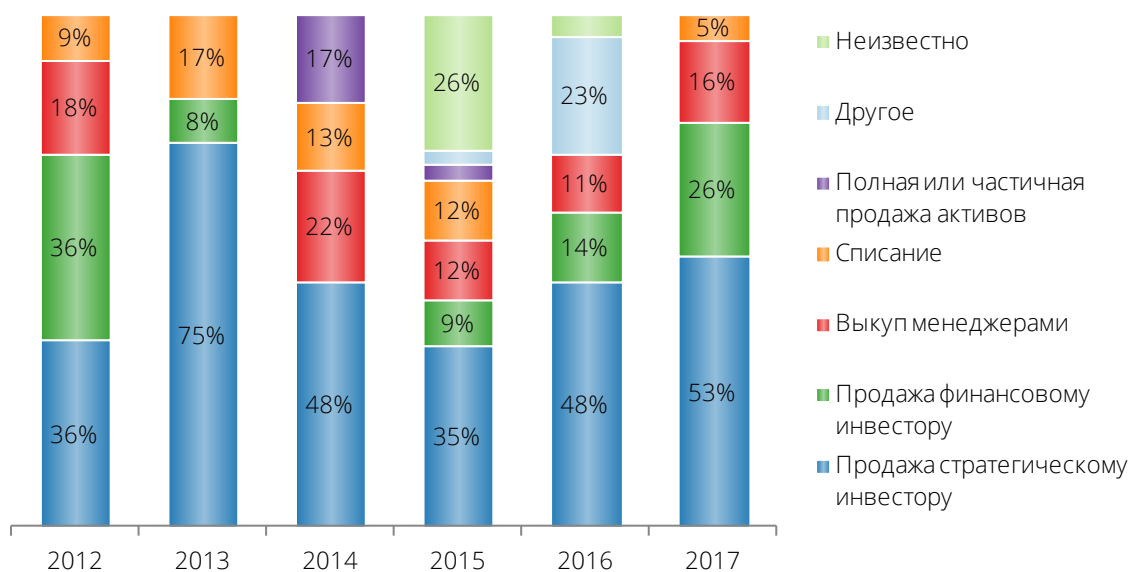


## 6.1. Выходы с участием VC фондов

Распределение числа выходов с участием VC фондов по секторам

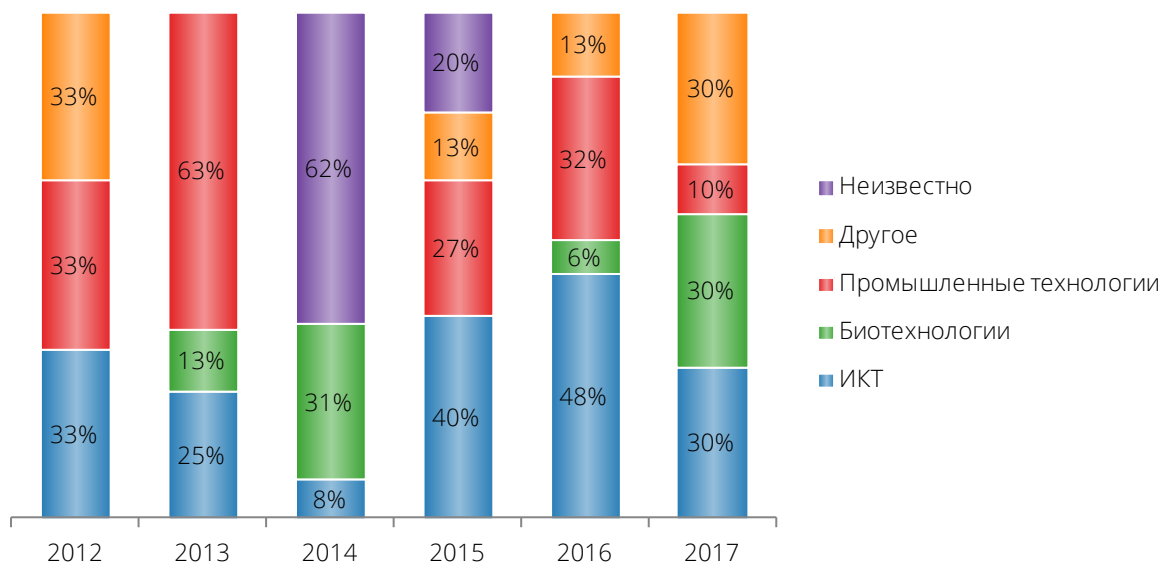


Распределение числа выходов с участием VC фондов по способам выхода

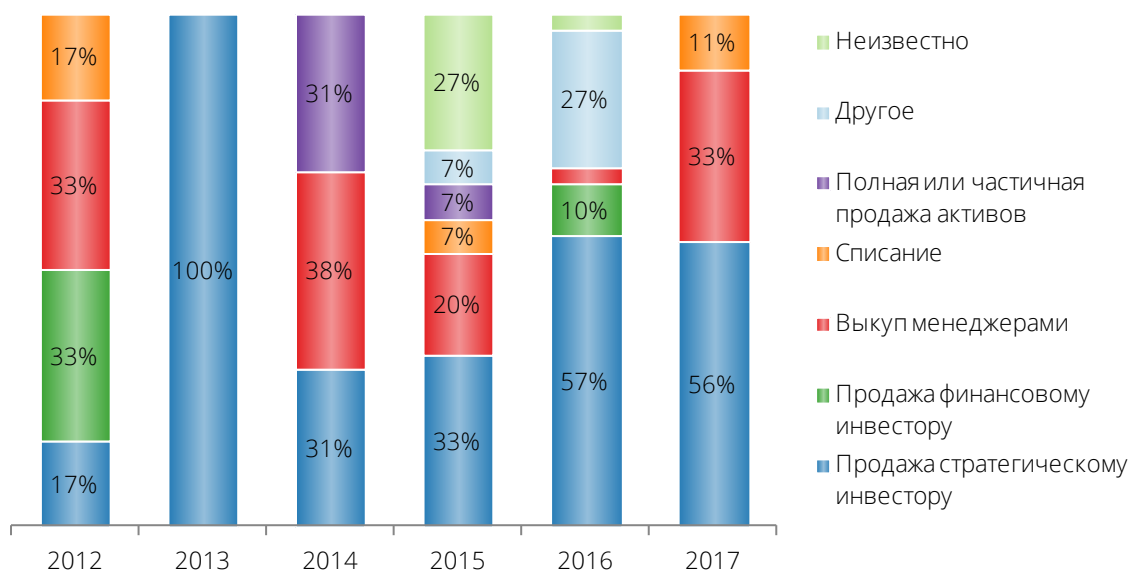


## 6.1.1. Выходы с участием VC с госкапиталом

Распределение числа выходов с участием VC фондов с госкапиталом по секторам

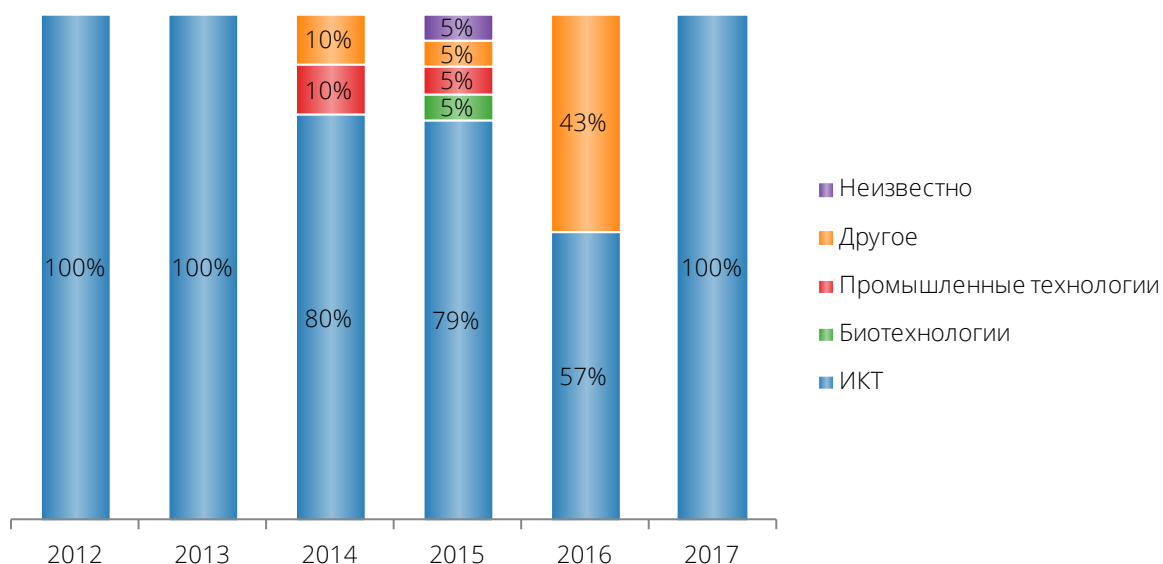


Распределение числа выходов с участием VC фондов с госкапиталом по способам выхода

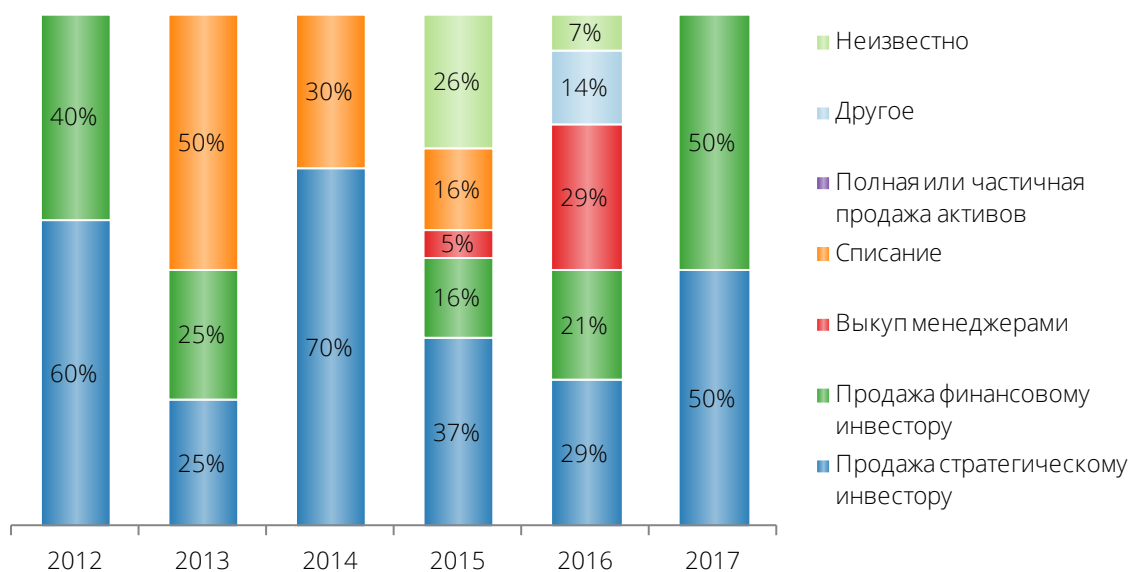


## 6.1.2. Выходы с участием частных VC фондов

Распределение числа выходов с участием частных VC фондов по секторам



Распределение числа выходов с участием частных VC фондов по способам выхода



# 7. Дополнительные данные

Дополнительные графики и таблицы, которые не вошли в данную публикацию, приведены в файле Microsoft Excel

Другие обзоры опубликованы на странице:

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



Российская ассоциация  
венчурного инвестирования (РАВИ)

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