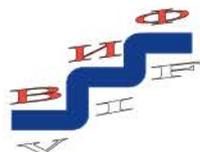


# 2017

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.

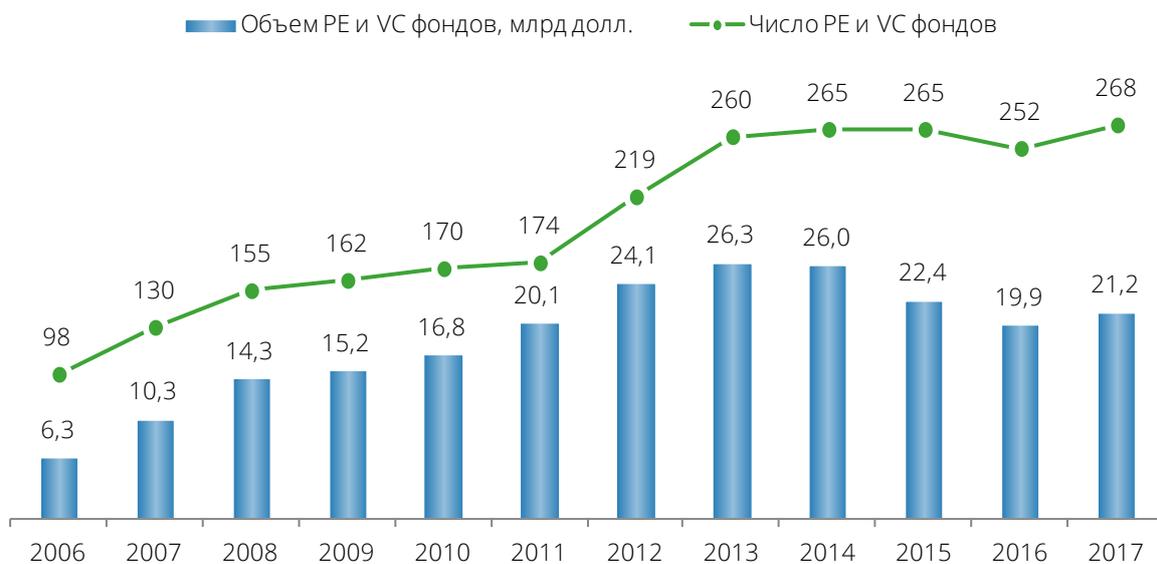
Вместе с тем, ожидается, что 2018 году приступят к работе созданные госкорпорацией «Ростех», госкорпорацией «Роскосмос», госкорпорацией «Росатом», публичным акционерным обществом «Объединённая авиастроительная корпорация», акционерным обществом «Объединённая судостроительная корпорация» специальные подразделения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

---

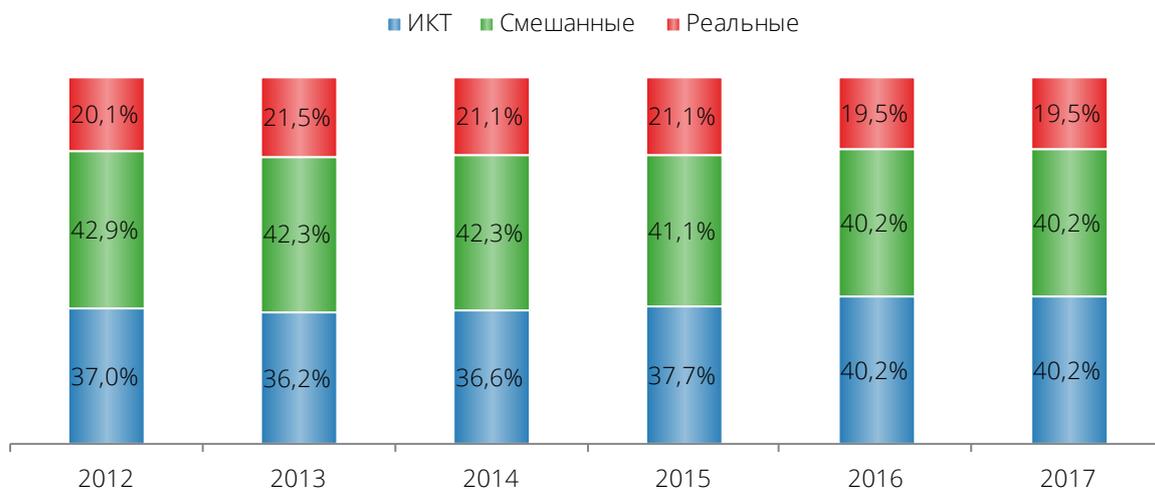
<sup>9</sup> Предполагается выход на рынок более десятка новых фондов: <https://rb.ru/news/rvk-fond/> , [http://www.rvc.ru/investments/regional\\_funds/](http://www.rvc.ru/investments/regional_funds/)

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

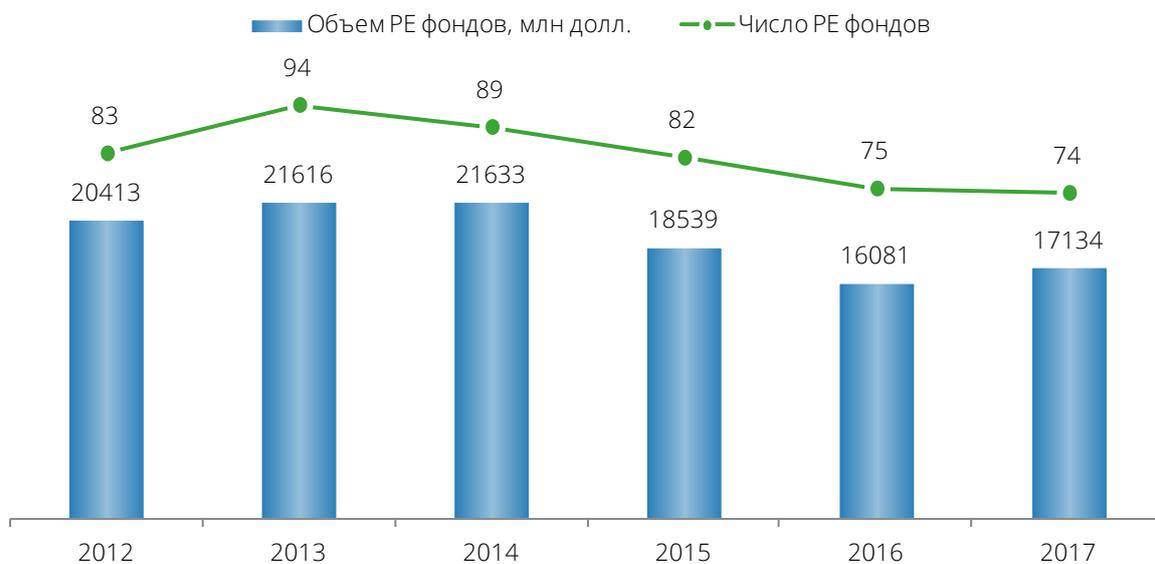
## Действующие PE и VC фонды



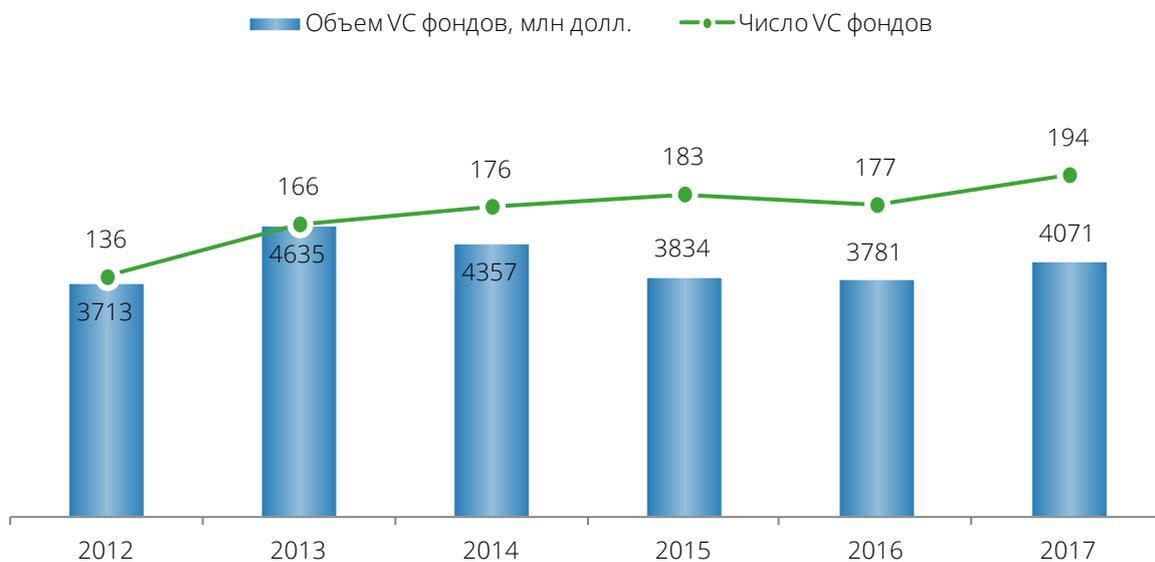
## Отраслевые предпочтения VC и PE фондов



## Действующие РЕ фонды



## Действующие VC фонды



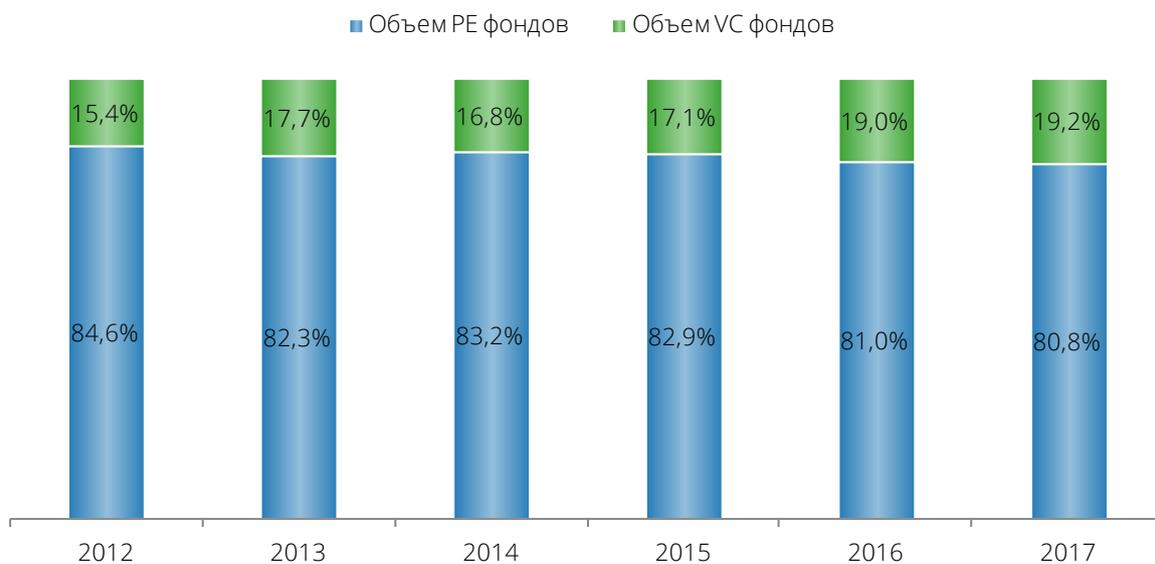
## Средний объем РЕ фондов



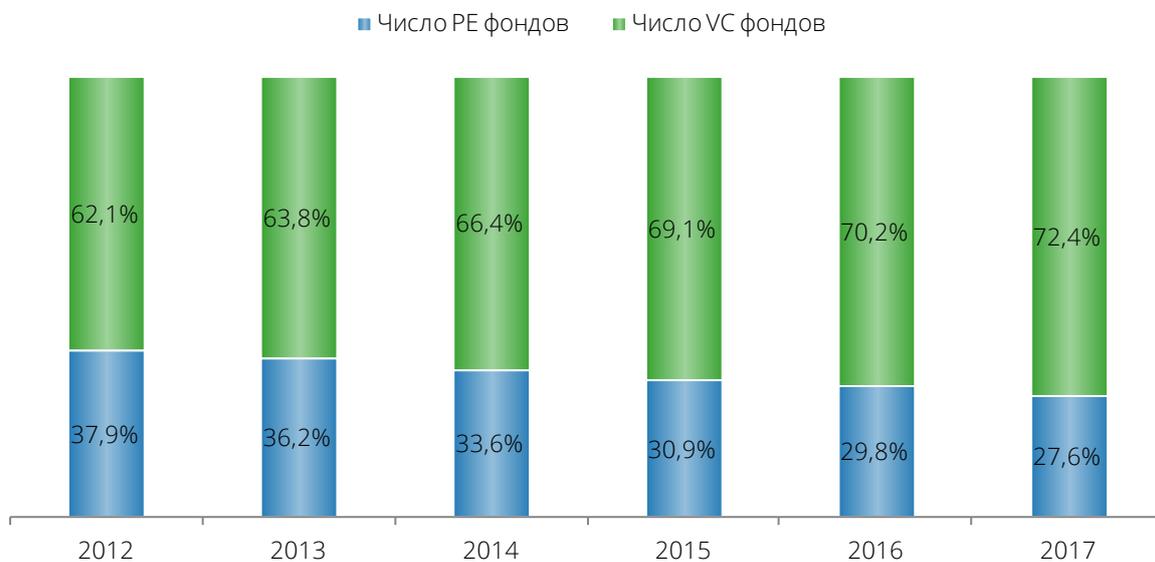
## Средний объем VC фондов



## Соотношение объемов РЕ и VC фондов

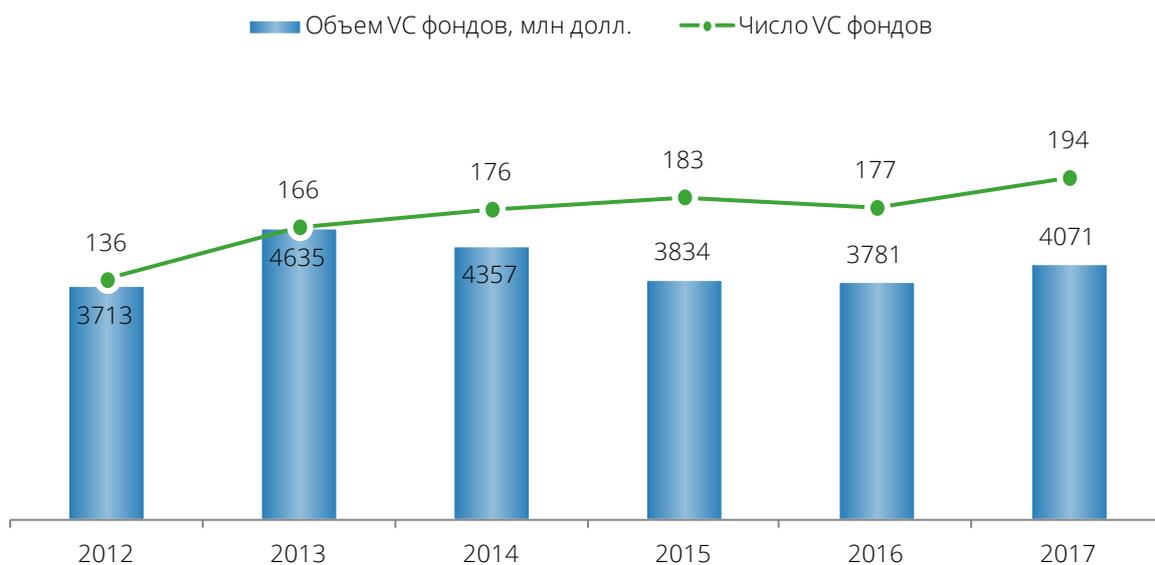


## Соотношение числа РЕ и VC фондов

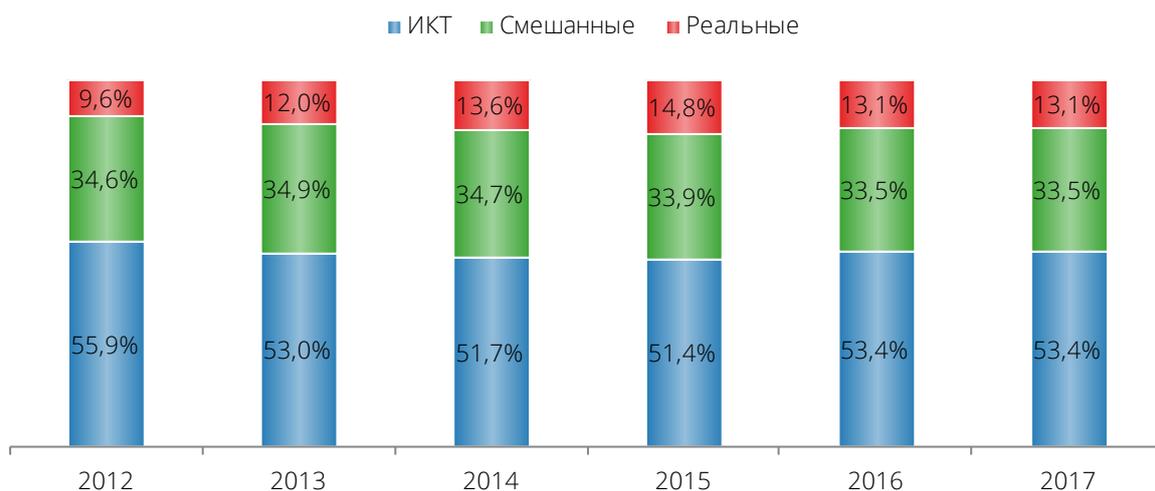


## 4.1. VC фонды

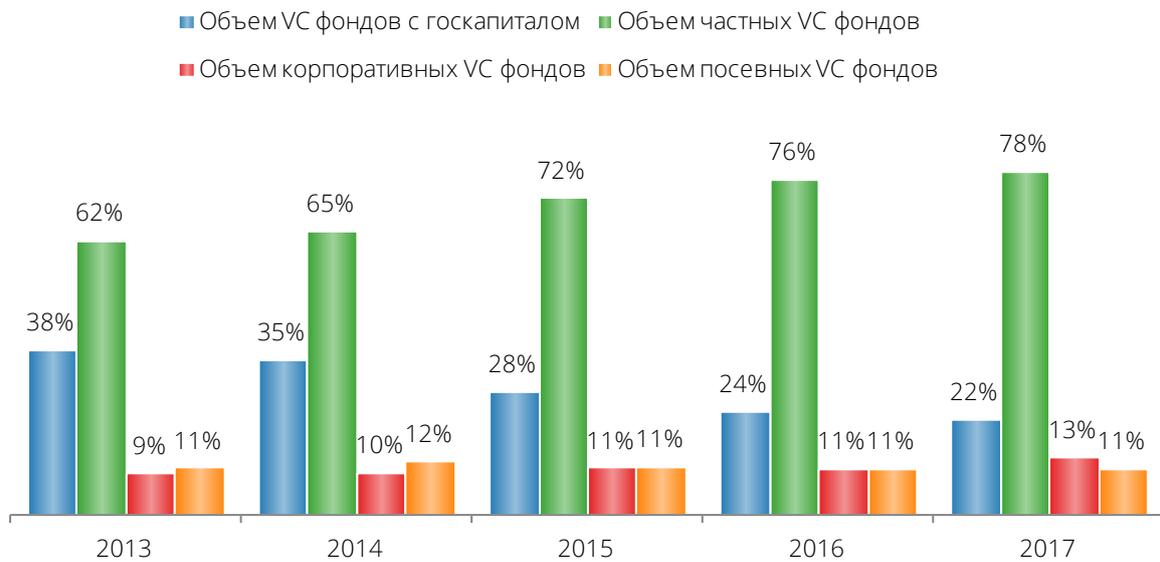
### Действующие VC фонды



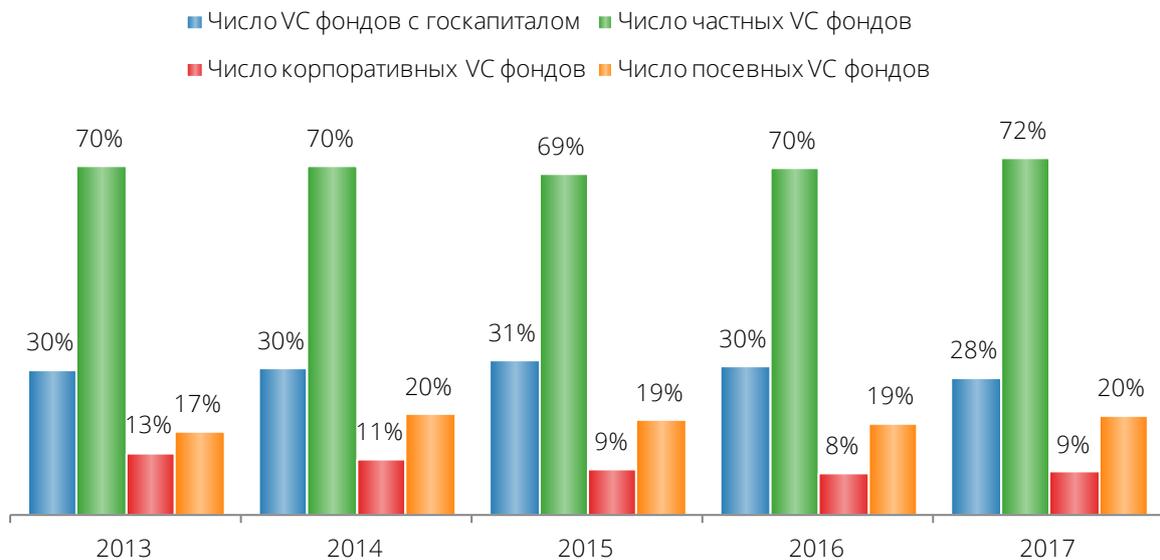
### Отраслевые предпочтения VC фондов



## Объем VC фондов по типам фондов

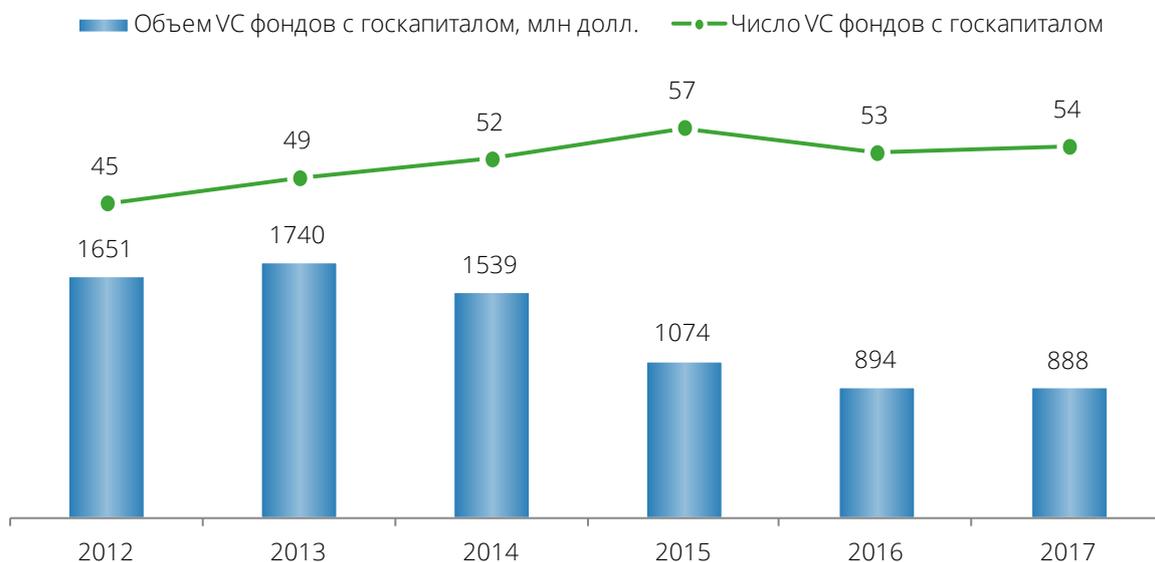


## Число VC фондов по типам фондов

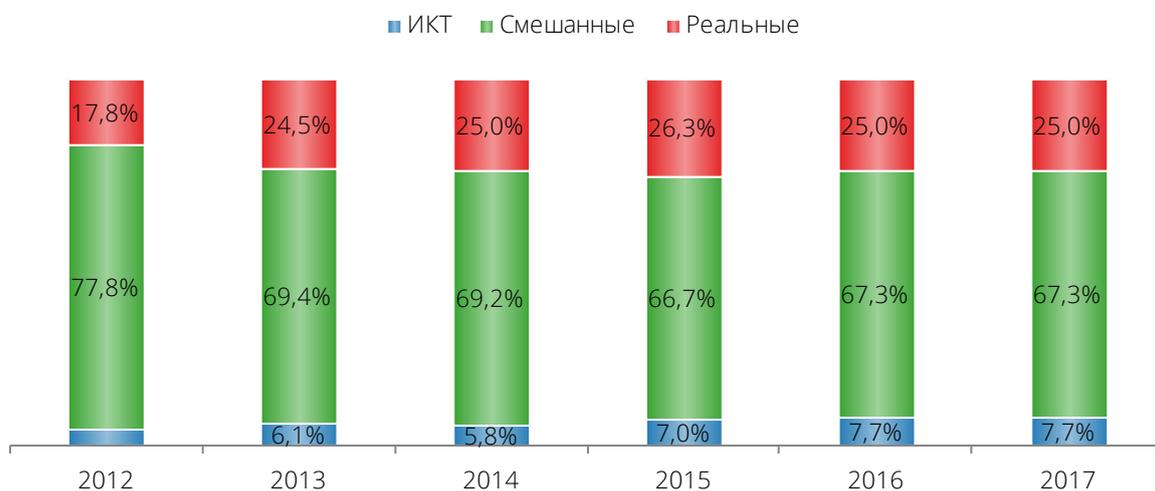


## 4.1.1. VC фонды с госкапиталом

### VC фонды с госкапиталом

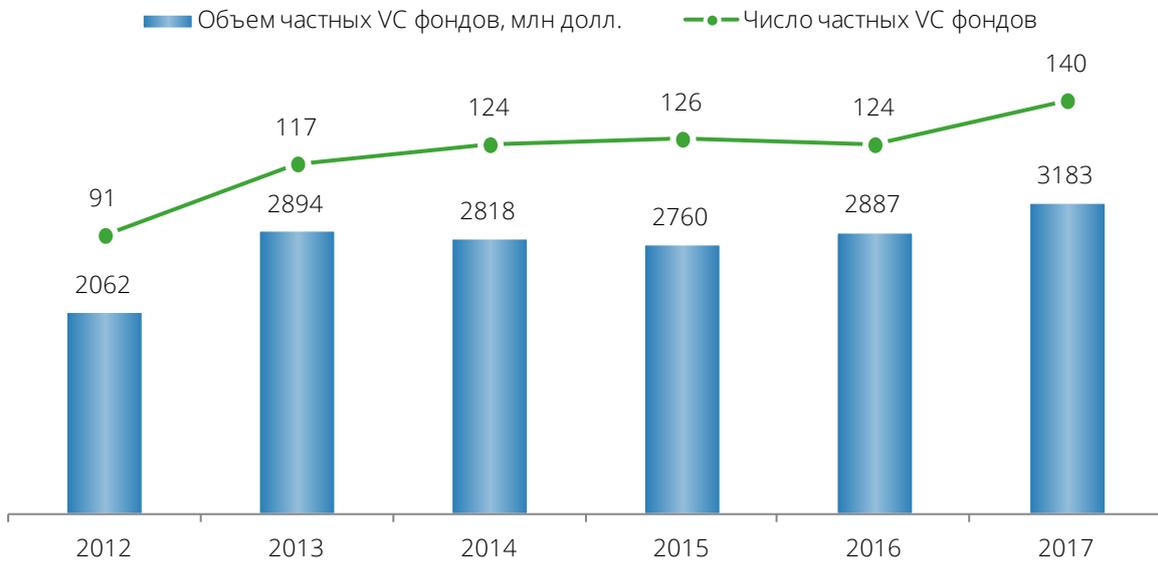


### Отраслевые предпочтения VC фондов с госкапиталом

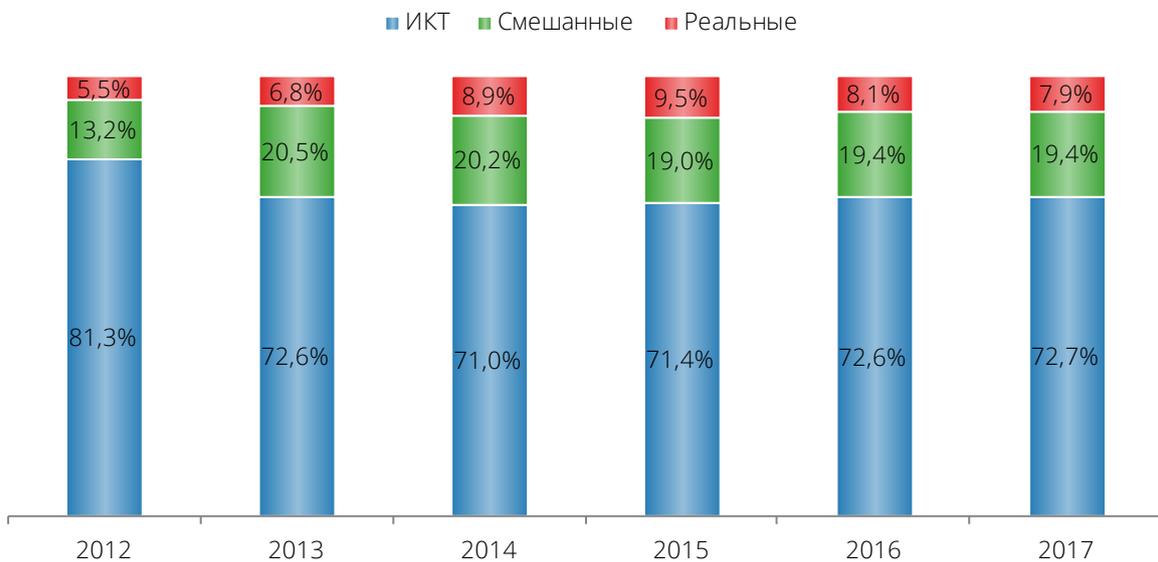


## 4.1.2. Частные VC фонды

### Частные VC фонды

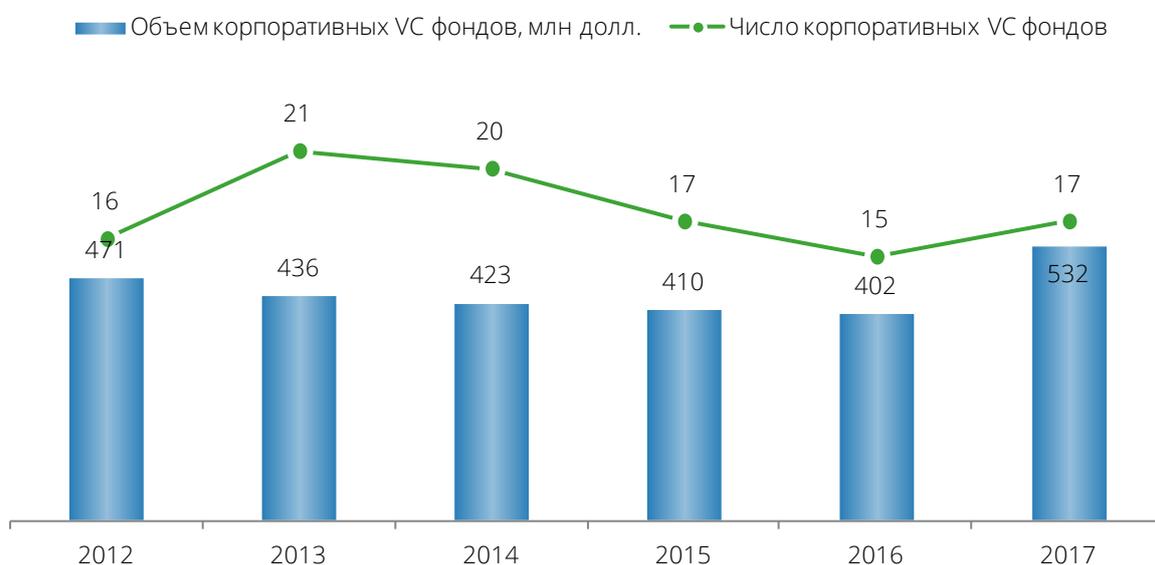


### Отраслевые предпочтения частных VC фондов



## 4.1.3. Корпоративные VC фонды

### Корпоративные VC фонды

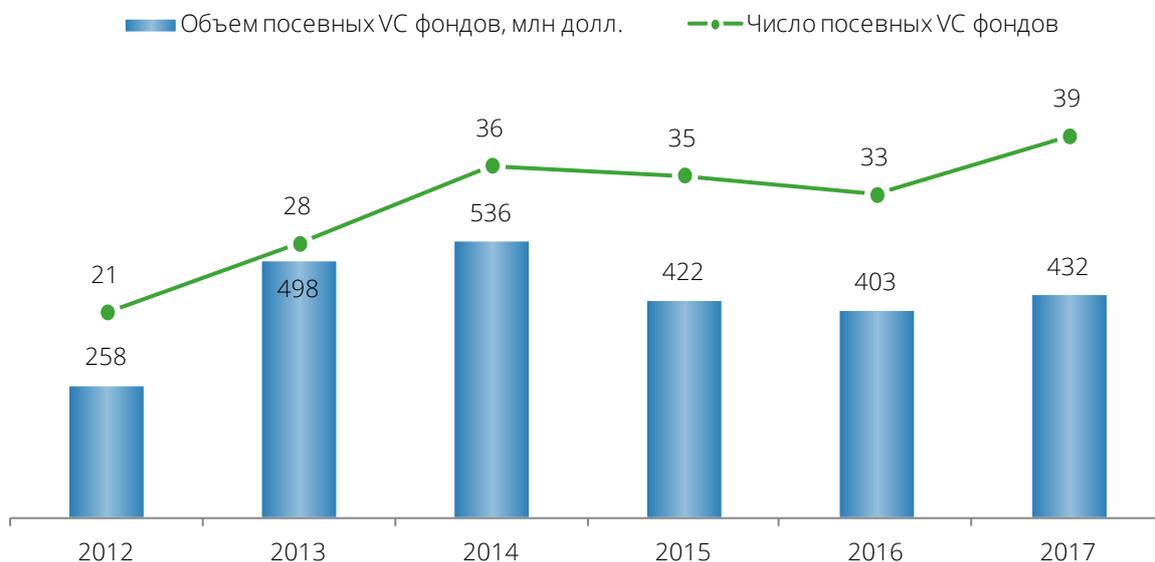


### Отраслевые предпочтения корпоративных VC фондов



## 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

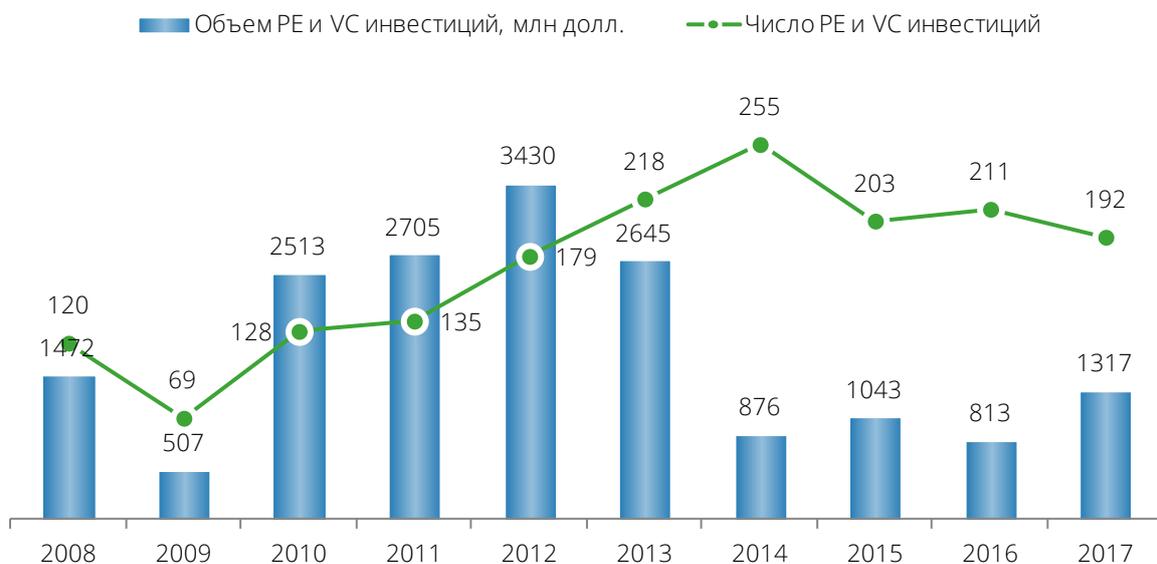
Оценка объема проинвестированных компаний по стадиям показывает, что "центр тяжести" инвестиционной активности в венчурном сегменте смещен скорее в сторону компаний более зрелых стадий, что может говорить о том, что инвесторы предпочитают менее рискованные стратегии инвестирования.

### Инвестиции корпоративных фондов

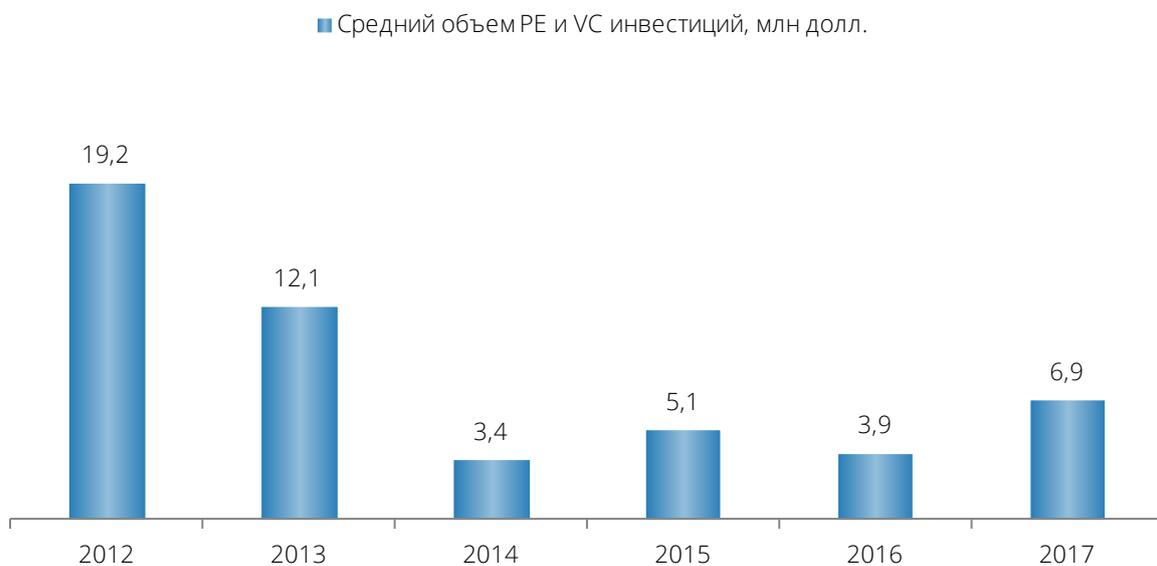
Динамика инвестиционной активности корпоративных венчурных фондов аналогична динамике венчурных инвестиций в целом – число и объем инвестиций существенно снизились относительно максимумов 2012-2013 годов.

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.

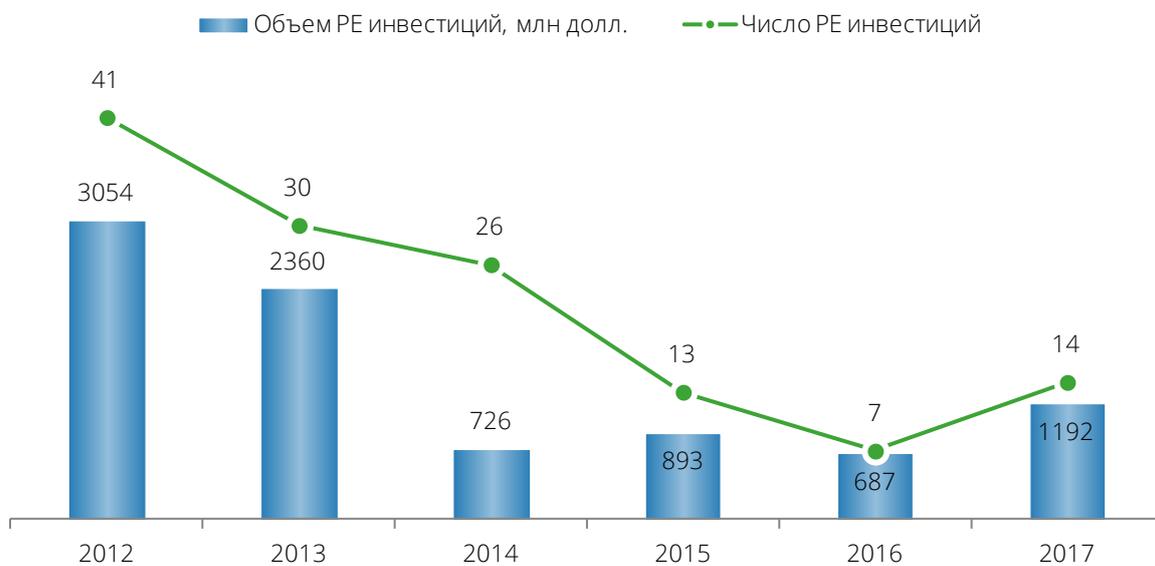
## PE и VC инвестиции



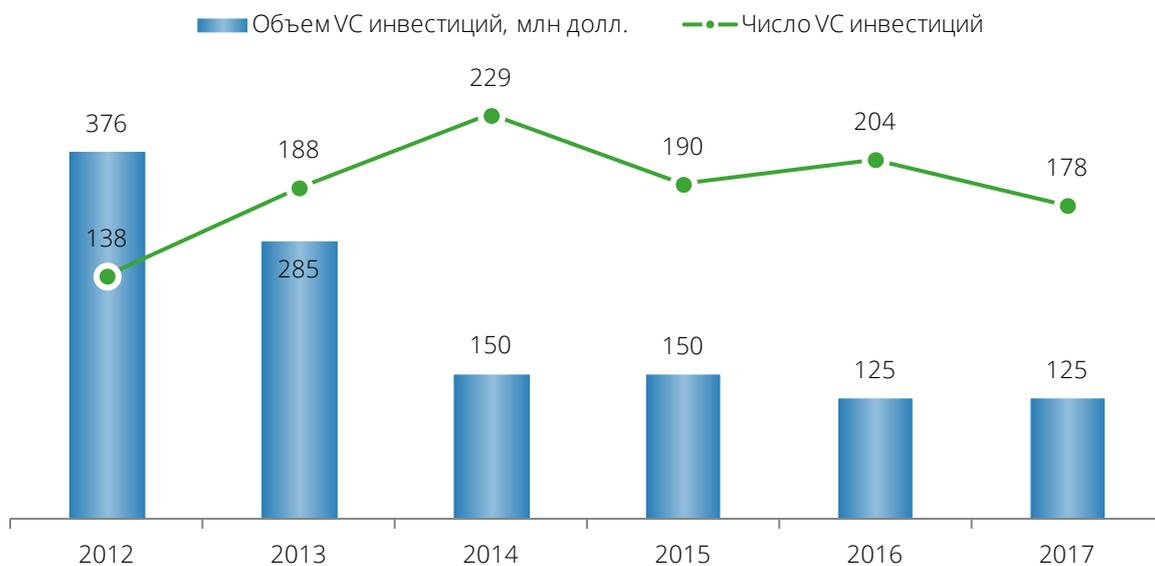
## Средний объем PE и VC инвестиций



## PE инвестиции



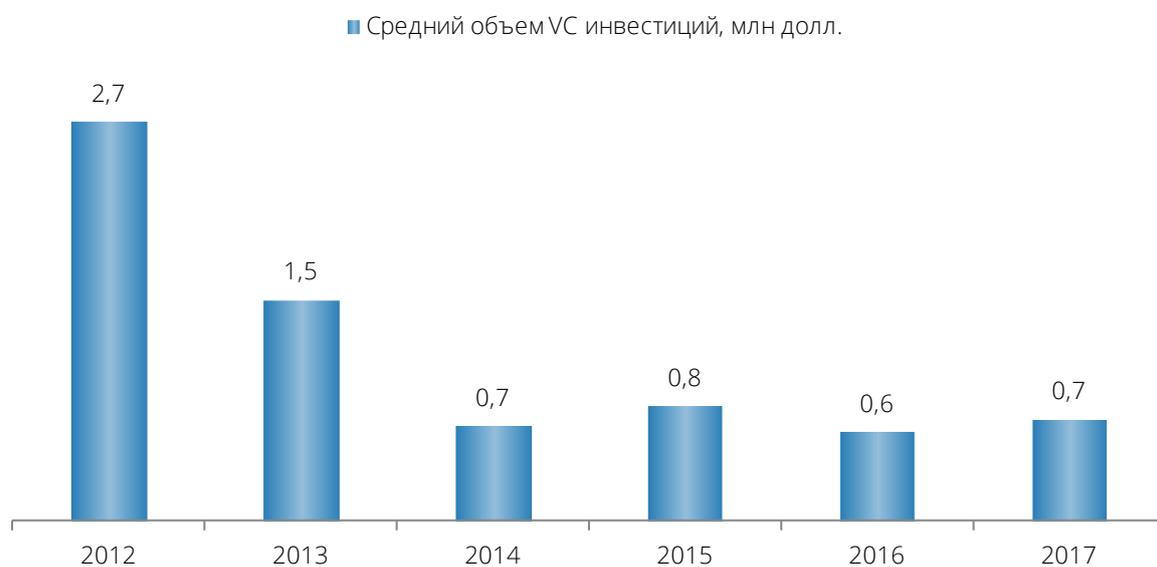
## VC инвестиции



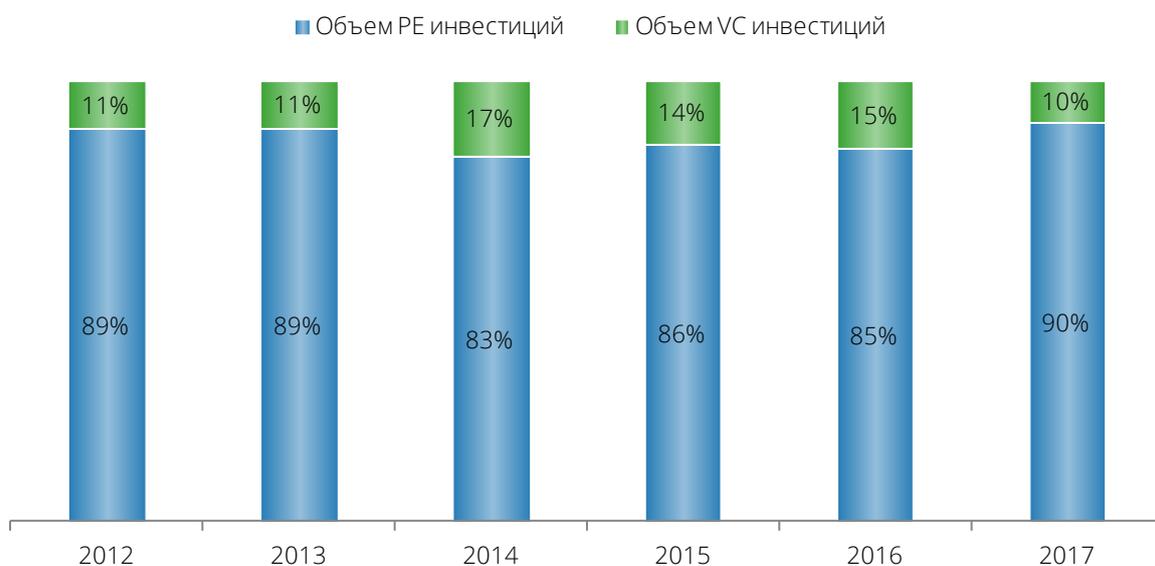
## Средний объем PE инвестиций



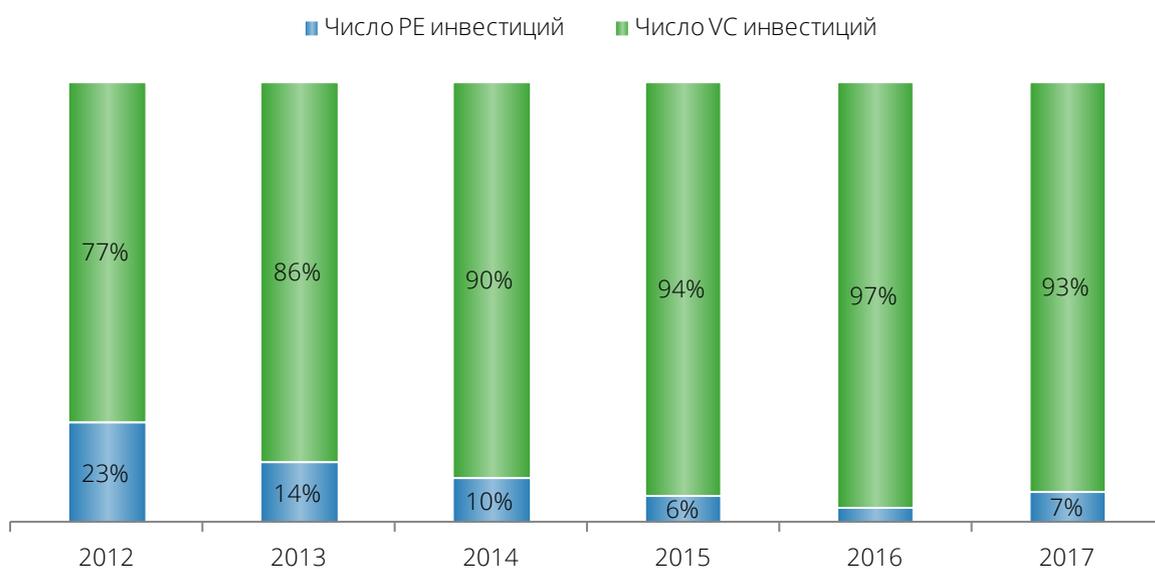
## Средний объем VC инвестиций



## Соотношение объемов PE и VC инвестиций

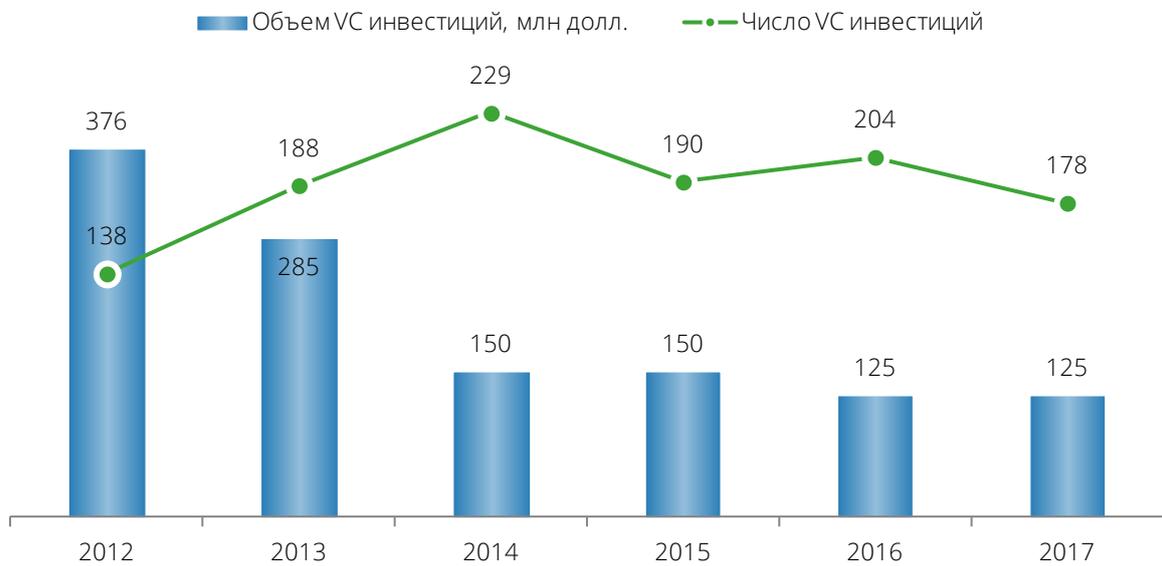


## Соотношение числа PE и VC инвестиций

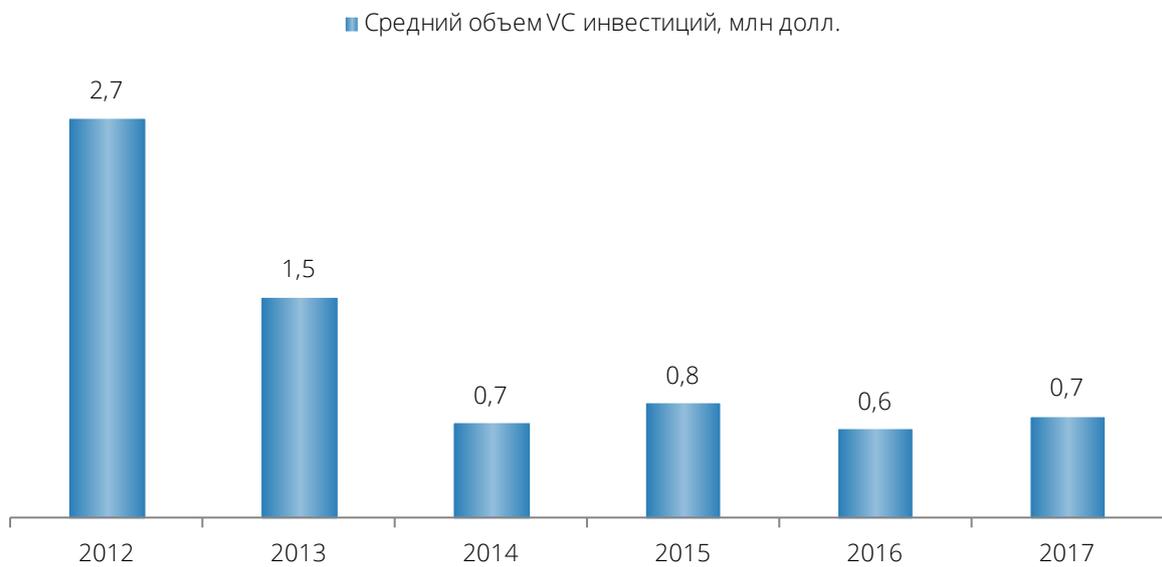


# 5.1. VC инвестиции

## VC инвестиции

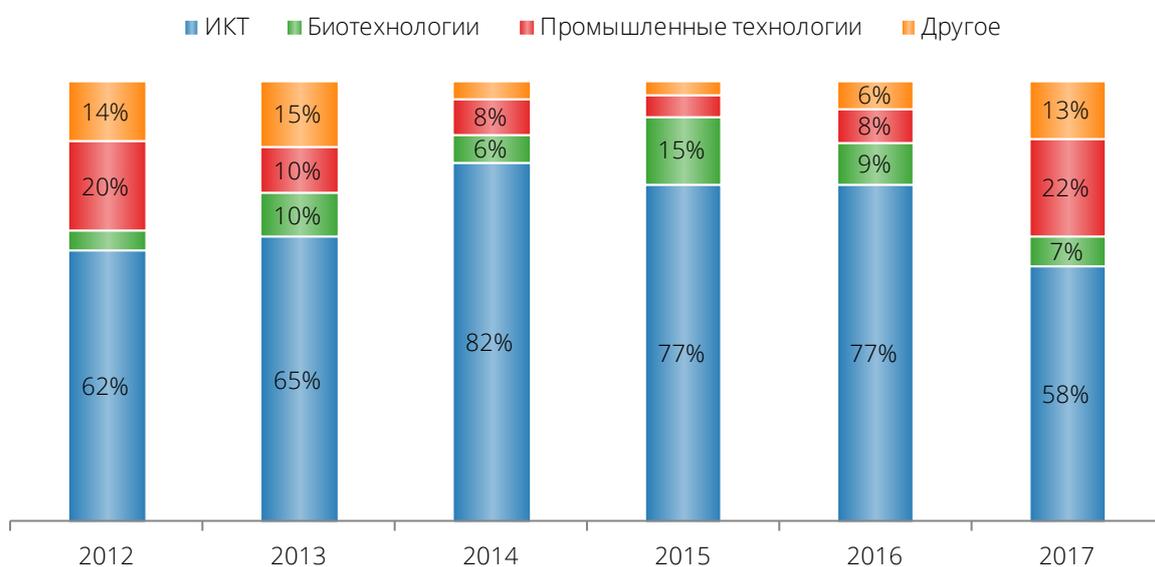


## Средний объем VC инвестиций

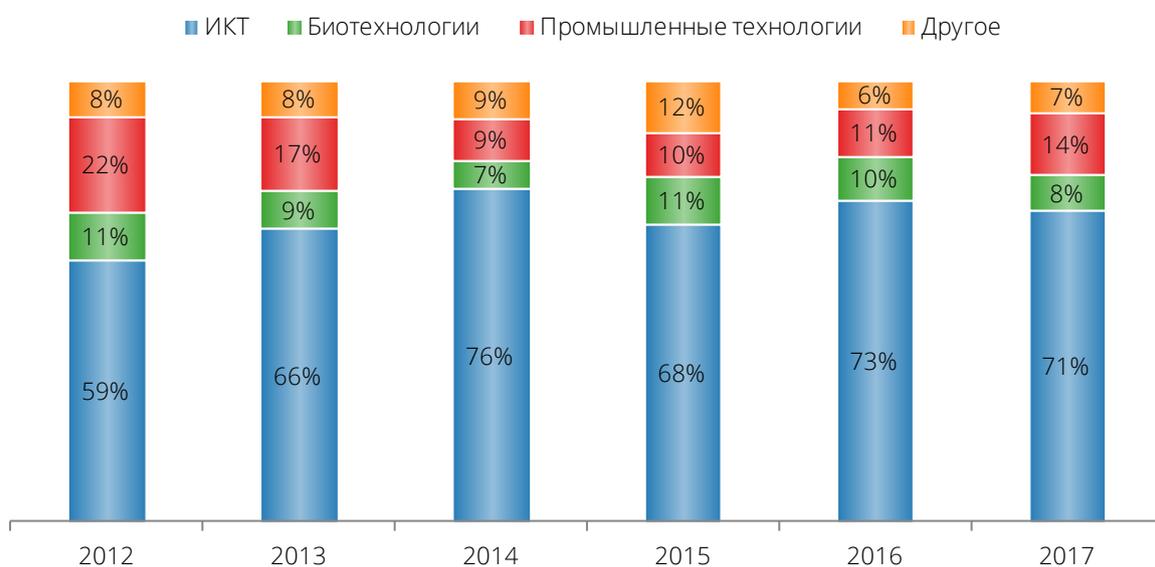


## 5.1.1. VC инвестиции по секторам

### Распределение объемов VC инвестиций по секторам

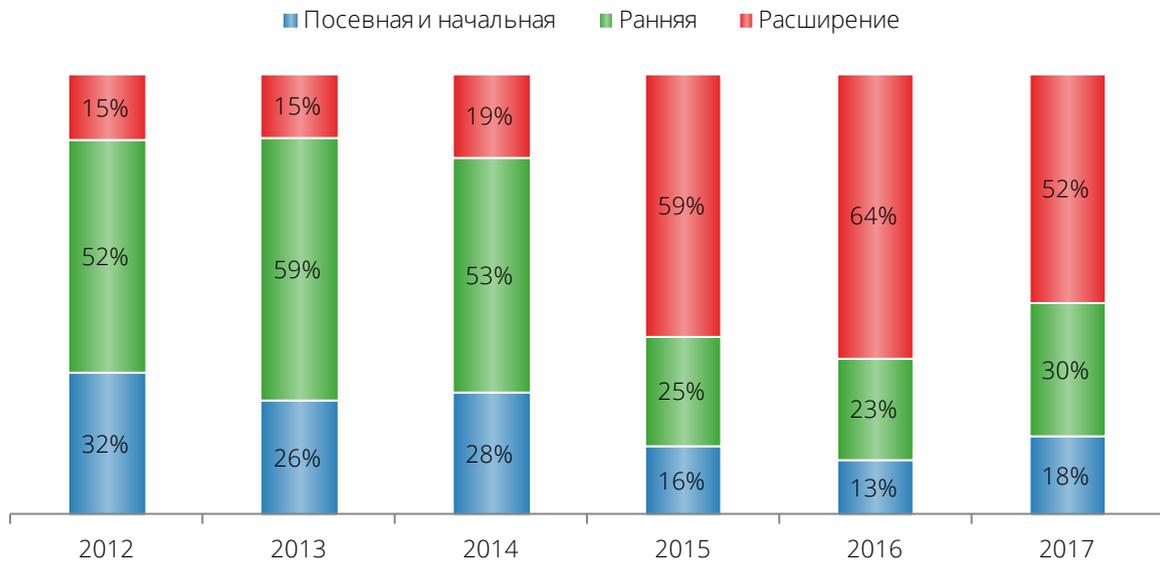


### Распределение числа VC инвестиций по секторам

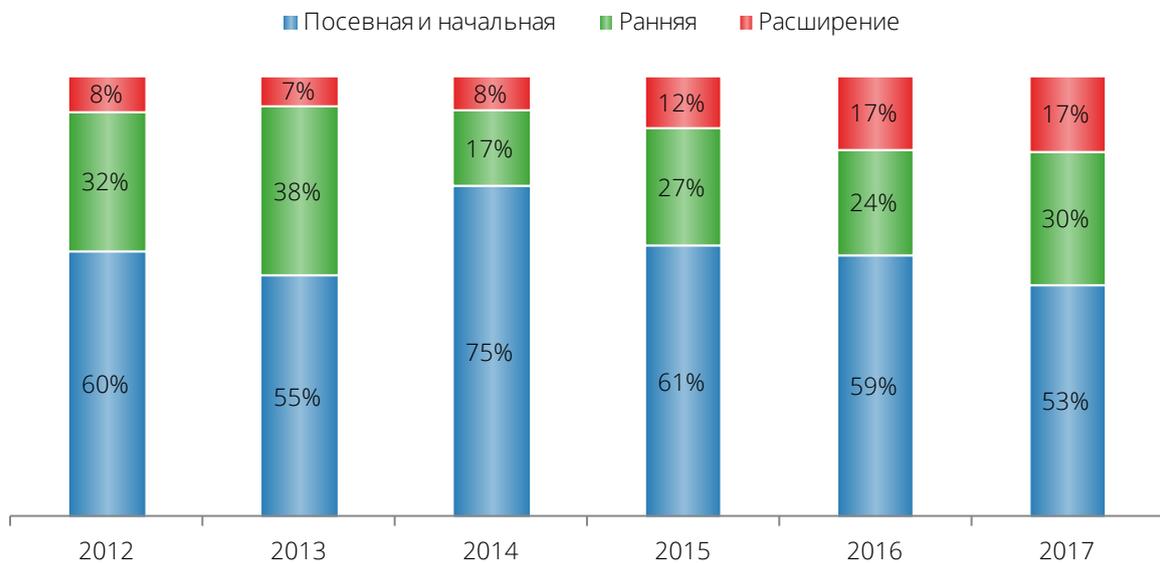


## 5.1.2. VC инвестиции по стадиям

### Распределение объемов VC инвестиций по стадиям

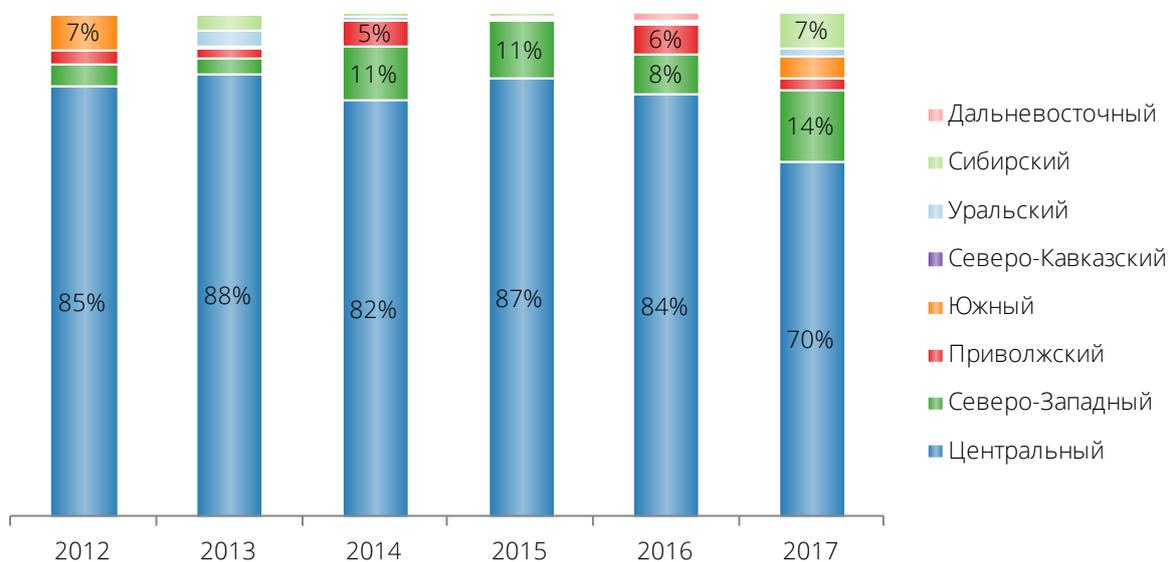


### Распределение числа VC инвестиций по стадиям

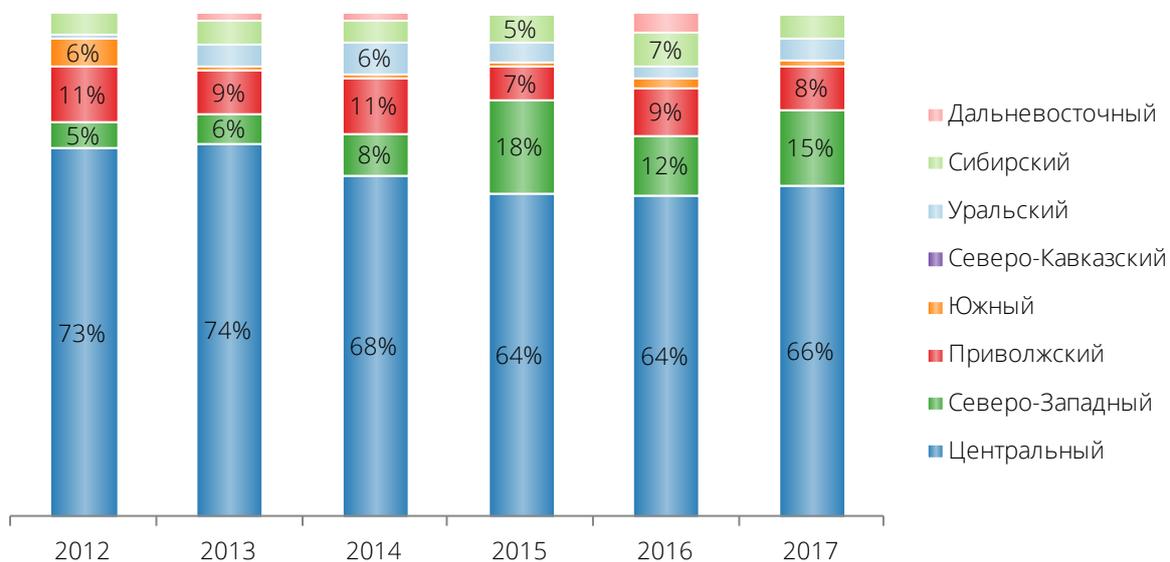


### 5.1.3. VC инвестиции по ФО

Распределение объемов VC инвестиций по ФО

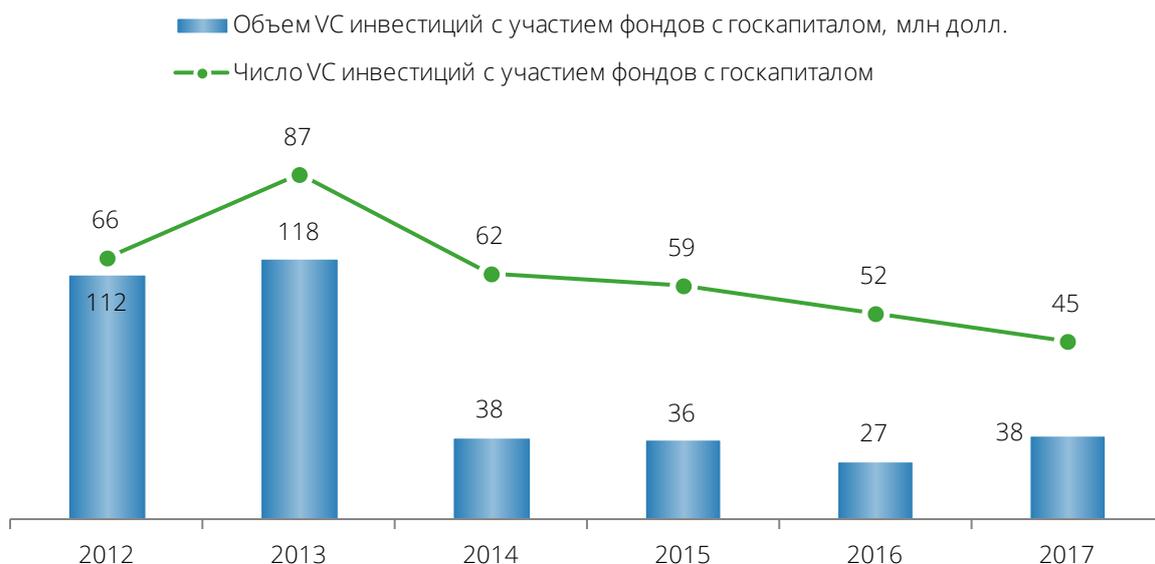


Распределение числа VC инвестиций по ФО

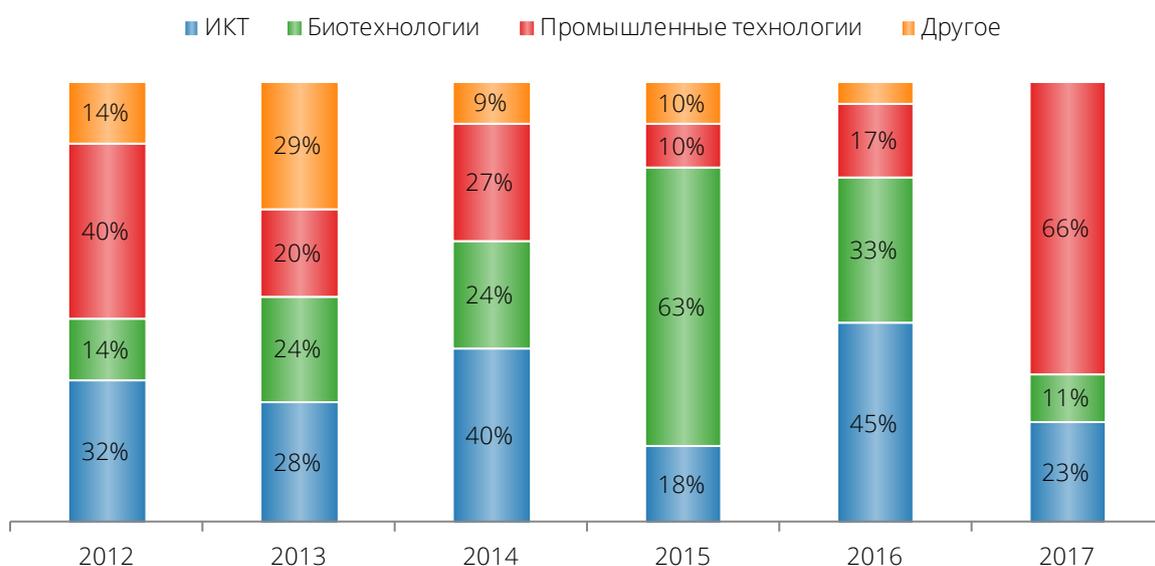


## 5.1.4. VC инвестиции с участием фондов с госкапиталом

### VC инвестиции с участием фондов с госкапиталом

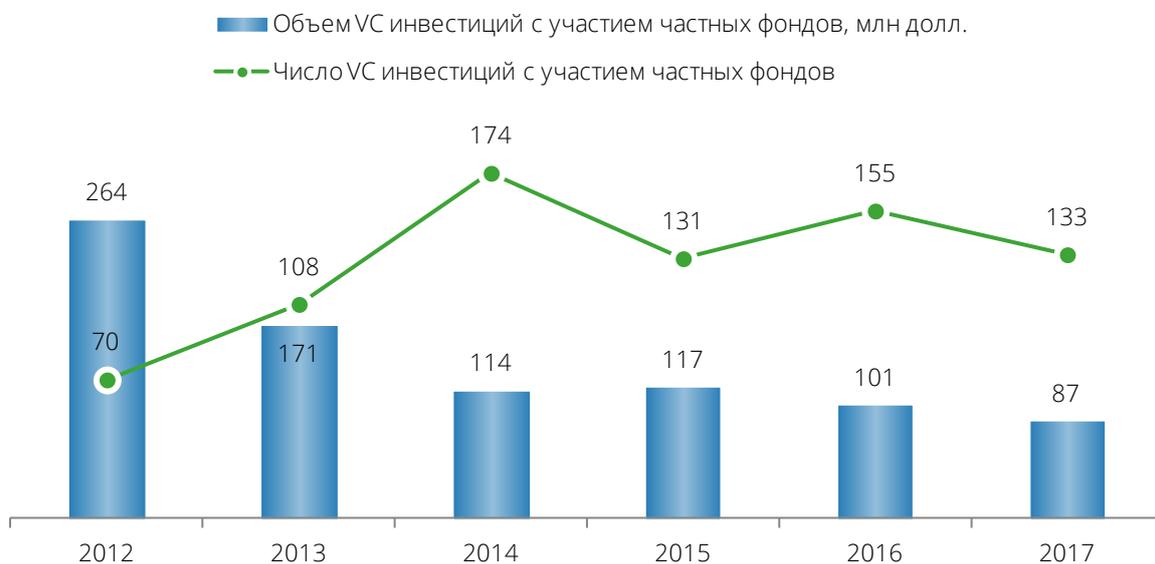


### Распределение объемов VC инвестиций с участием фондов с госкапиталом по секторам

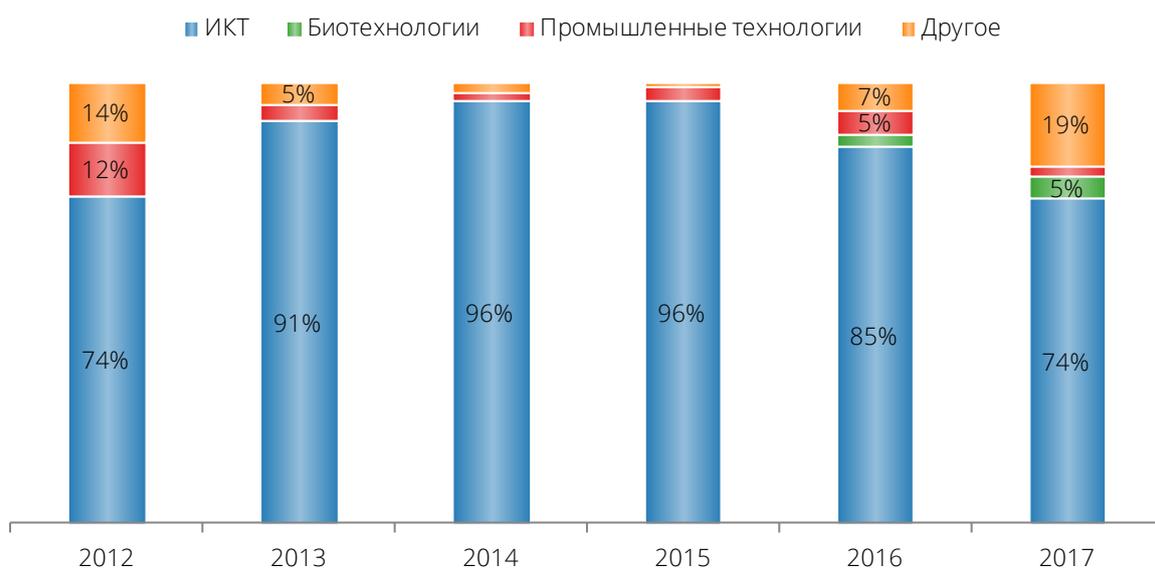


## 5.1.5. VC инвестиции с участием частных фондов

### VC инвестиции с участием частных фондов



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

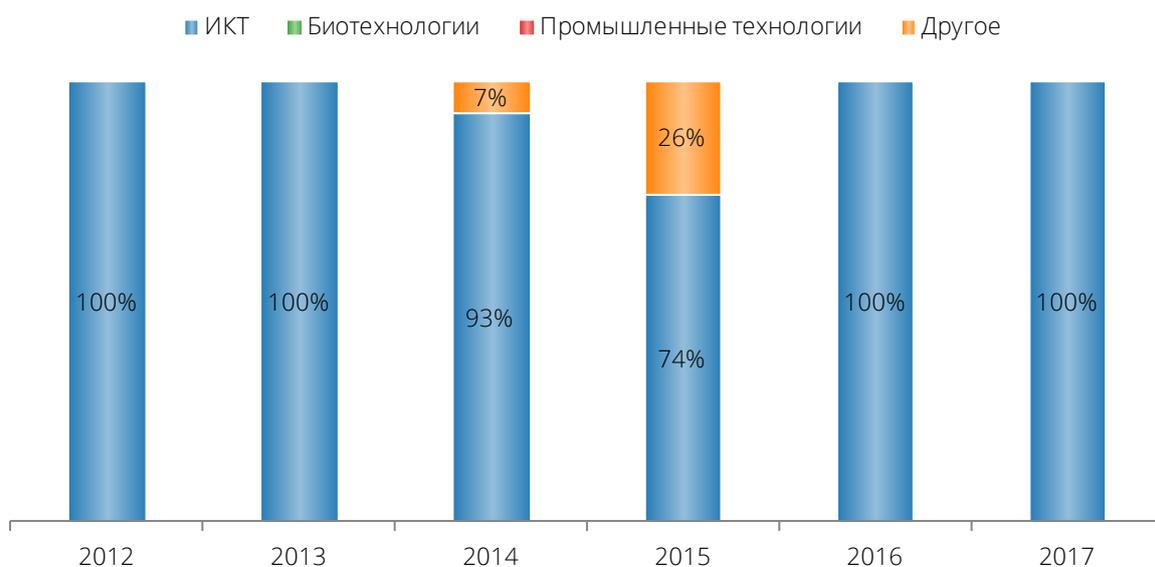


## 5.1.6. VC инвестиции с участием корпоративных фондов

### VC инвестиции с участием корпоративных фондов



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

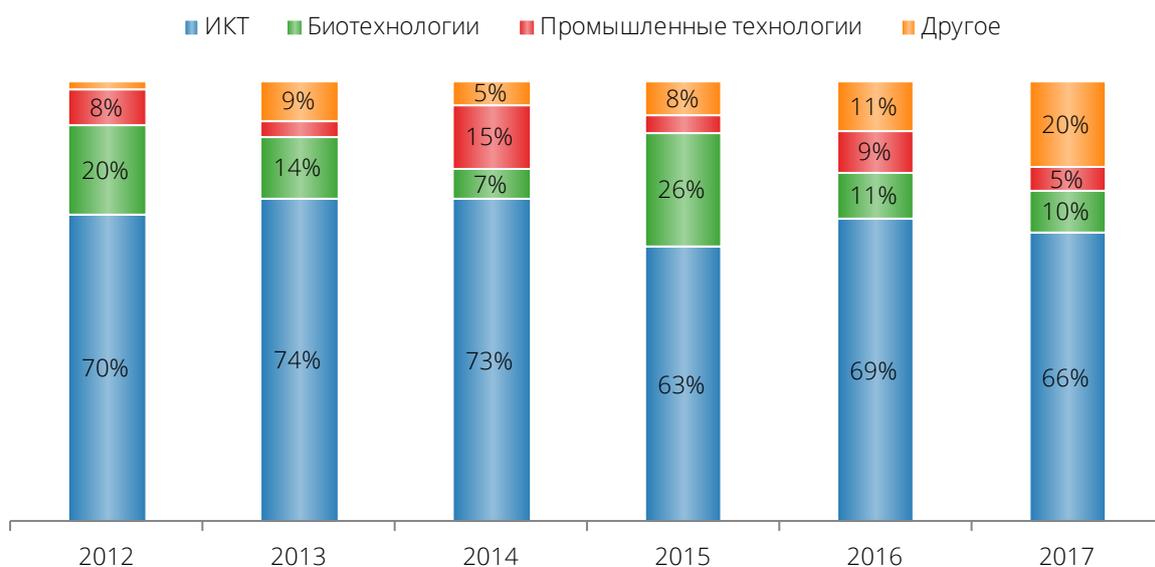


## 5.1.7. VC инвестиции с участием посевных фондов

### VC инвестиции с участием посевных фондов

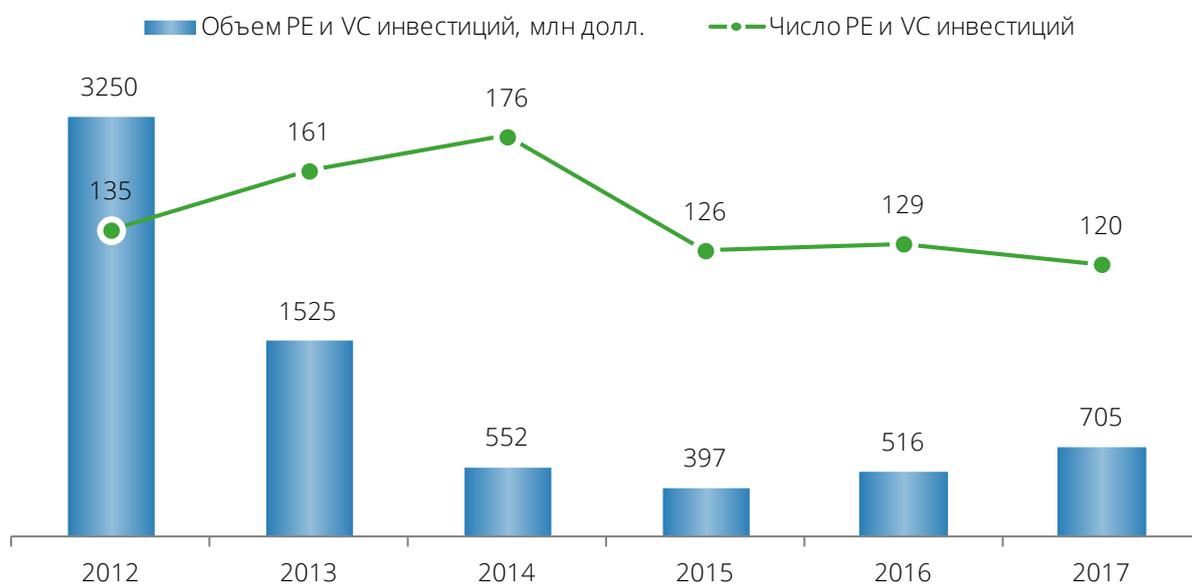


### Распределение объемов VC инвестиций с участием посевных фондов по секторам

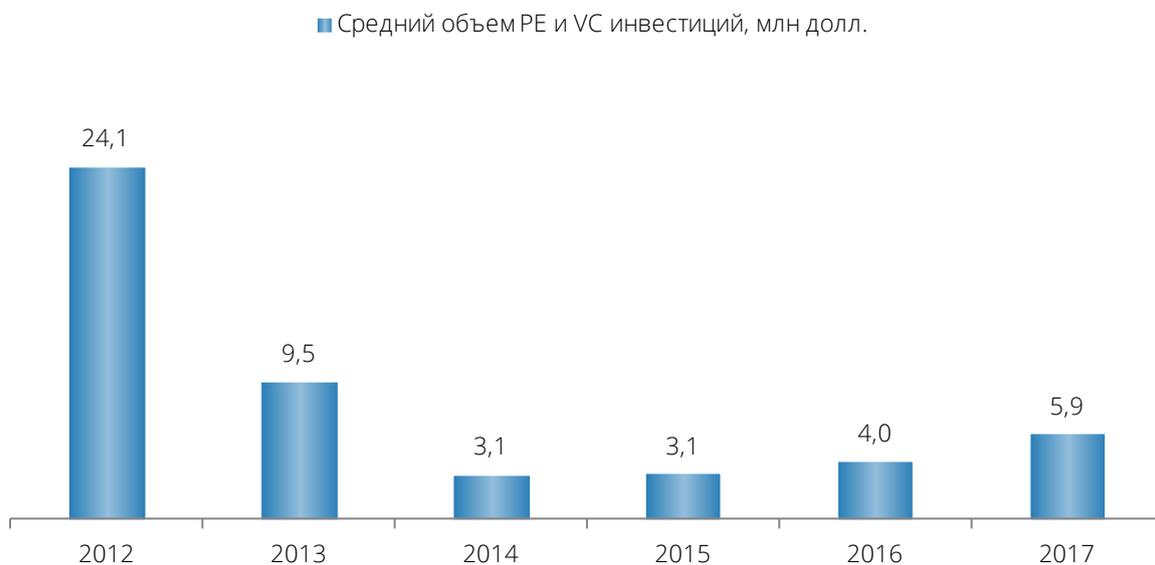


## 5.2. Инвестиции в Центральном ФО

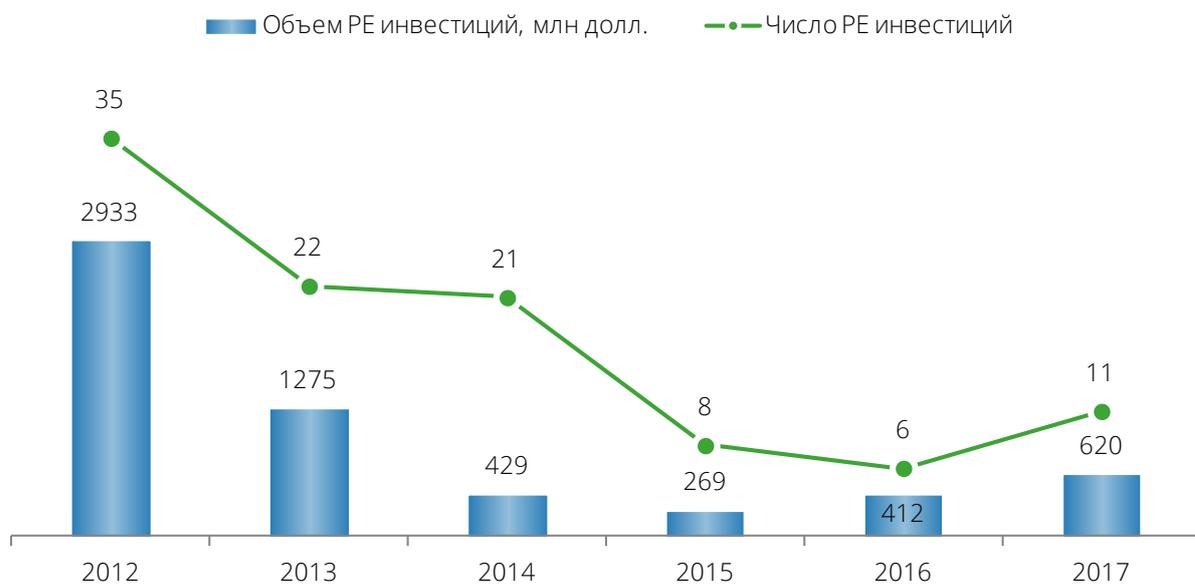
### PE и VC инвестиции в Центральном ФО



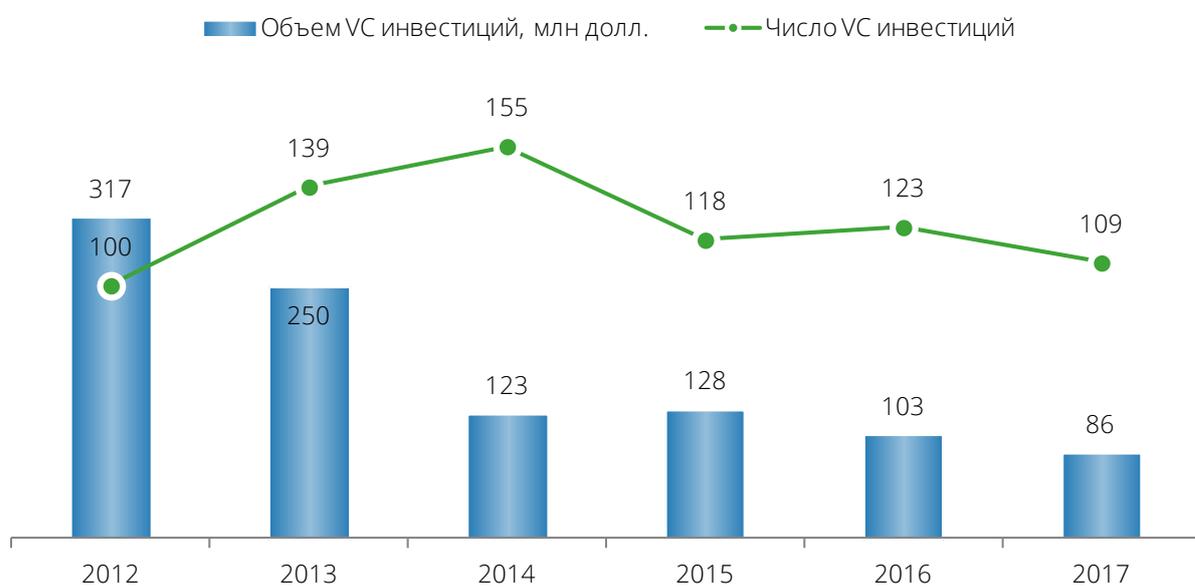
### Средний объем PE и VC инвестиций в Центральном ФО



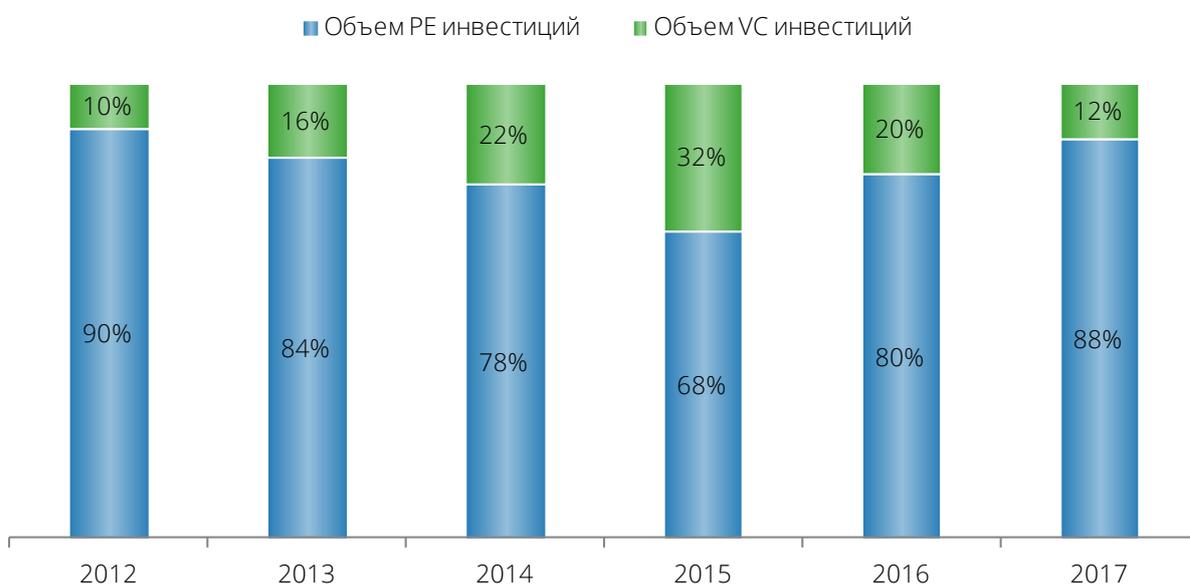
## PE инвестиции в Центральном ФО



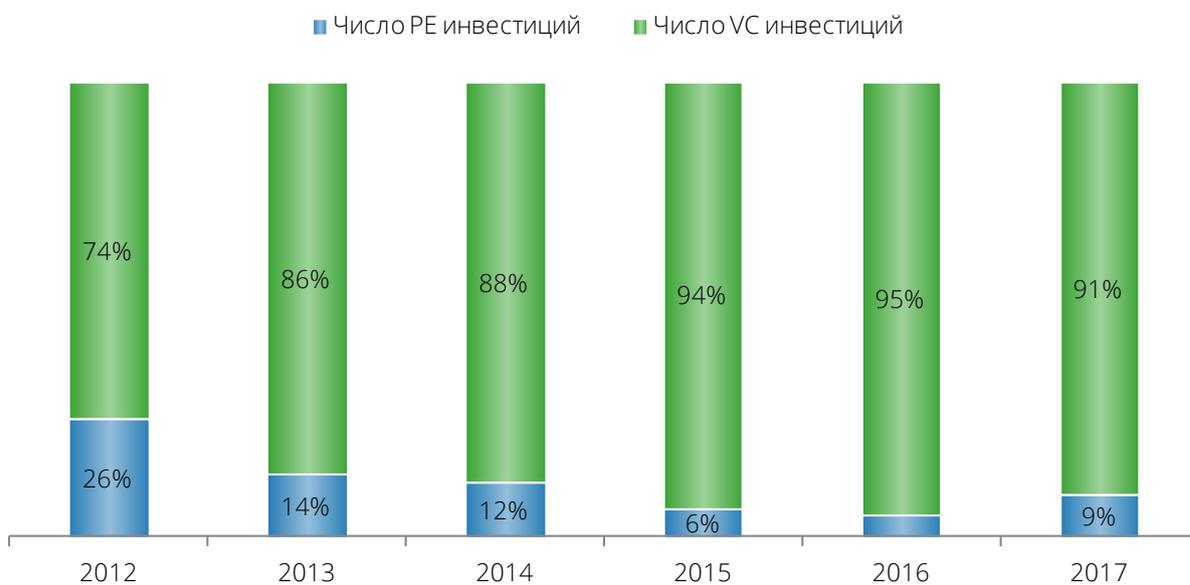
## VC инвестиции в Центральном ФО



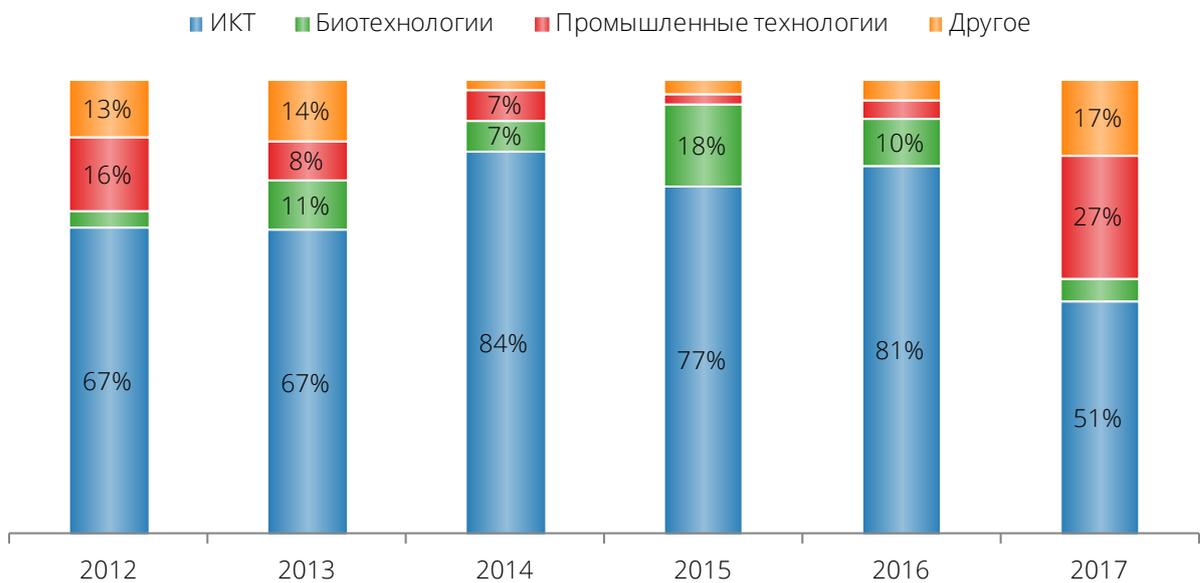
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в Центральном ФО



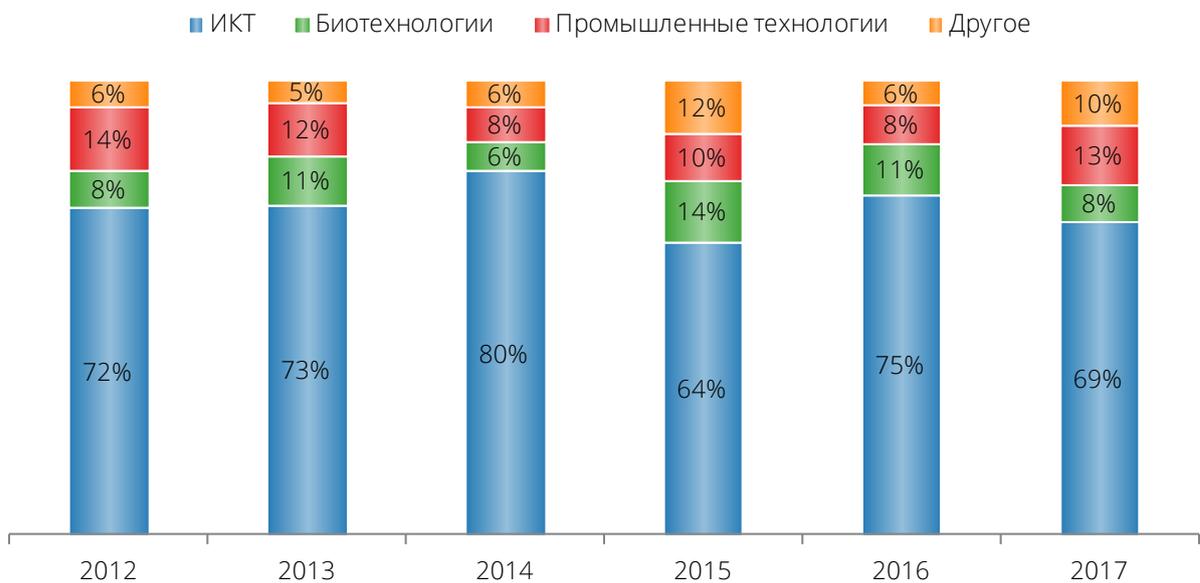
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в Центральном ФО



## Распределение объемов VC инвестиций по секторам в Центральном ФО



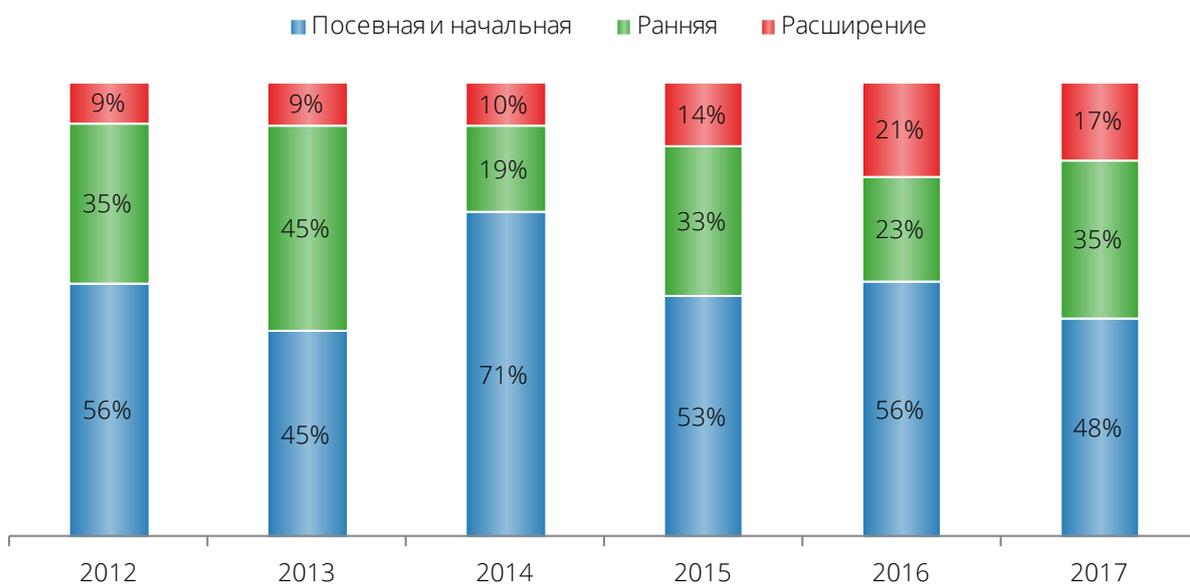
## Распределение числа VC инвестиций по секторам в Центральном ФО



## 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

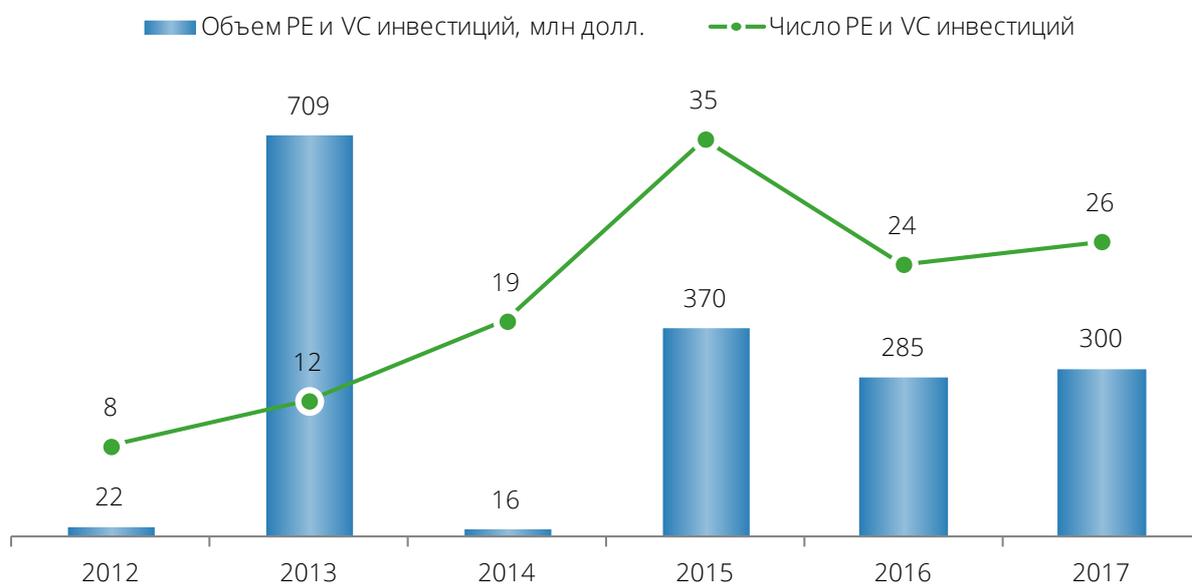


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в Центральном ФО

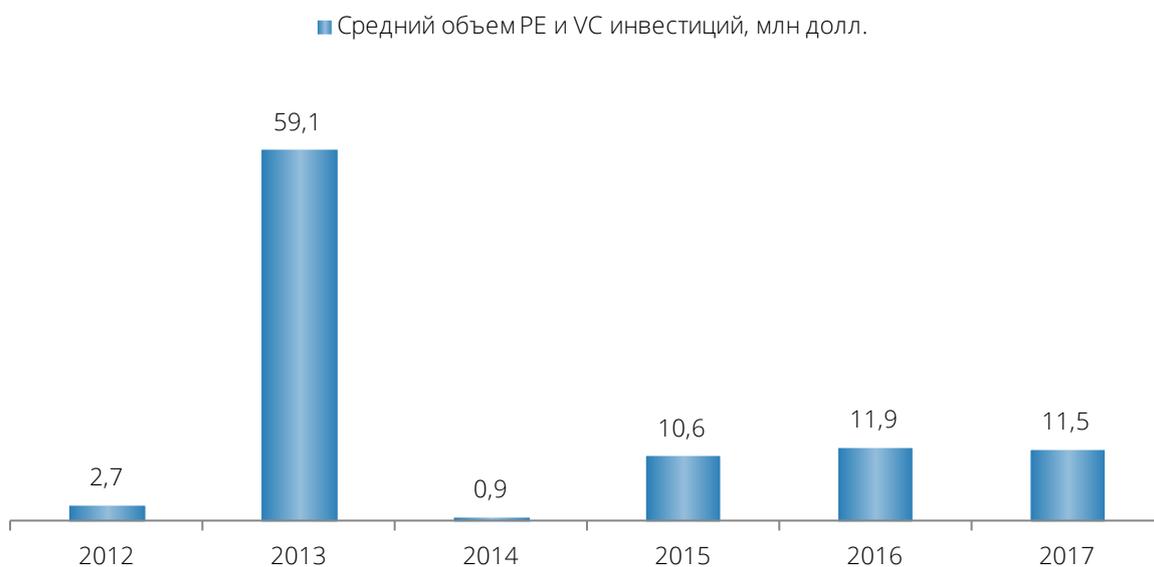


## 5.3. Инвестиции в Северо-Западном ФО

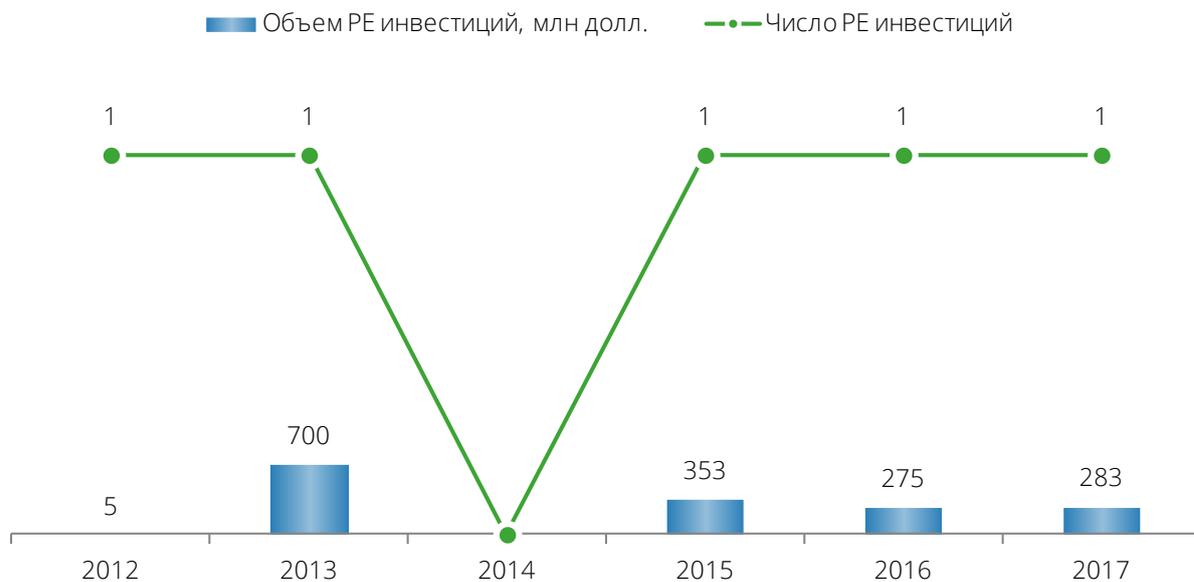
### PE и VC инвестиции в Северо-Западном ФО



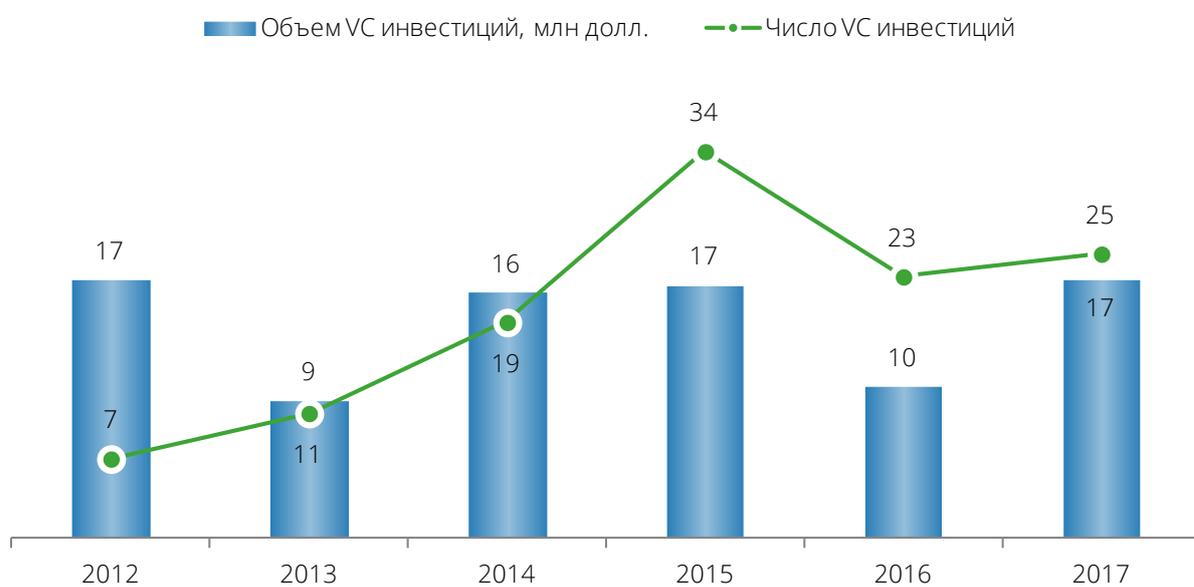
### Средний объем PE и VC инвестиций в Северо-Западном ФО



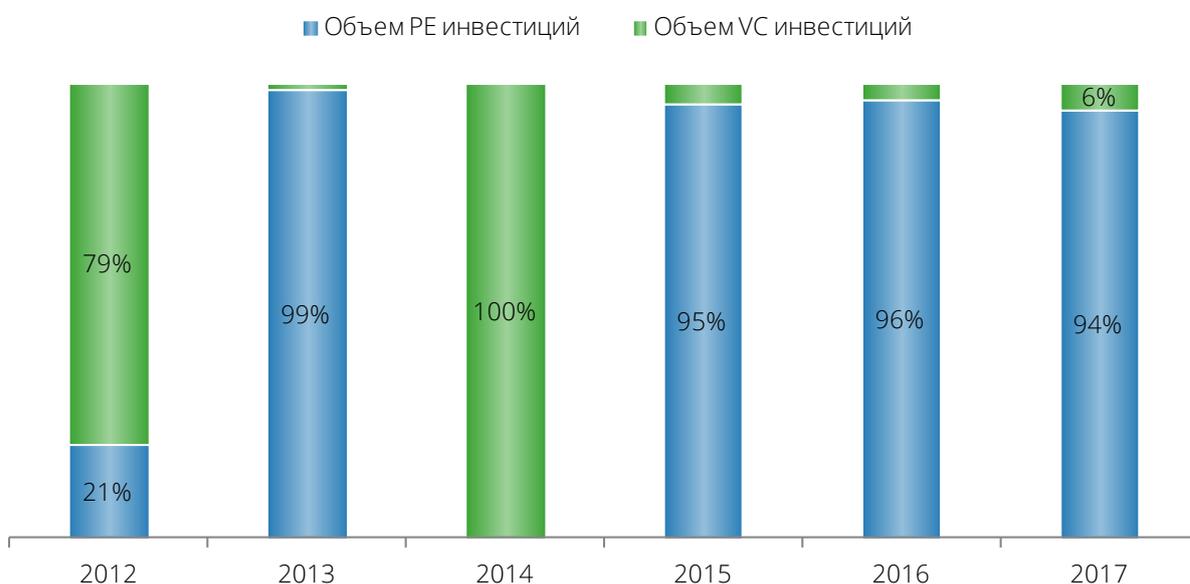
## PE инвестиции в Северо-Западном ФО



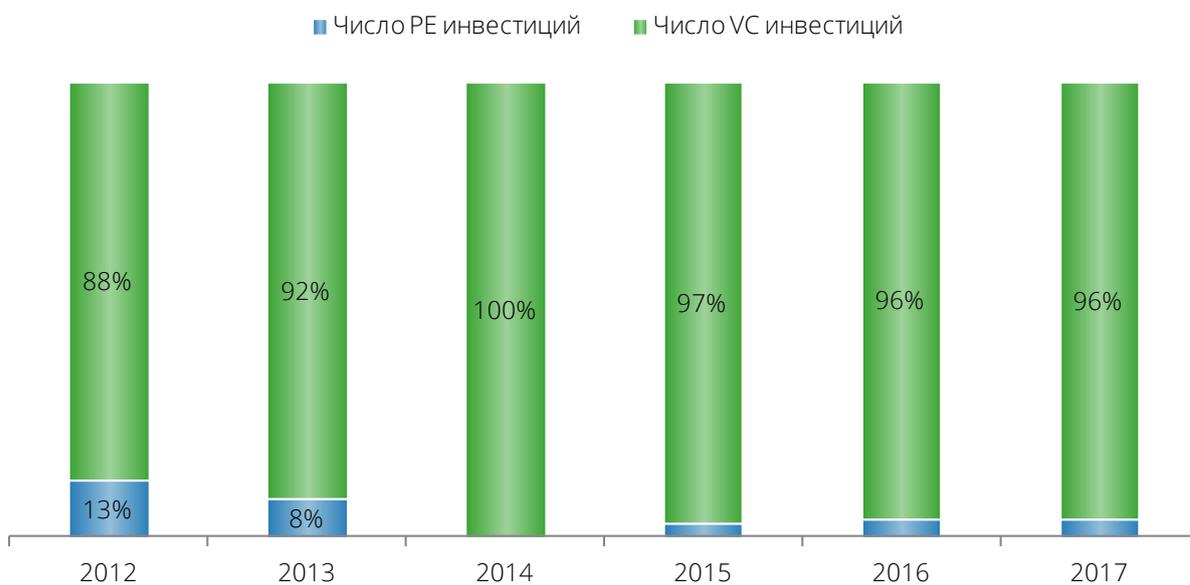
## VC инвестиции в Северо-Западном ФО



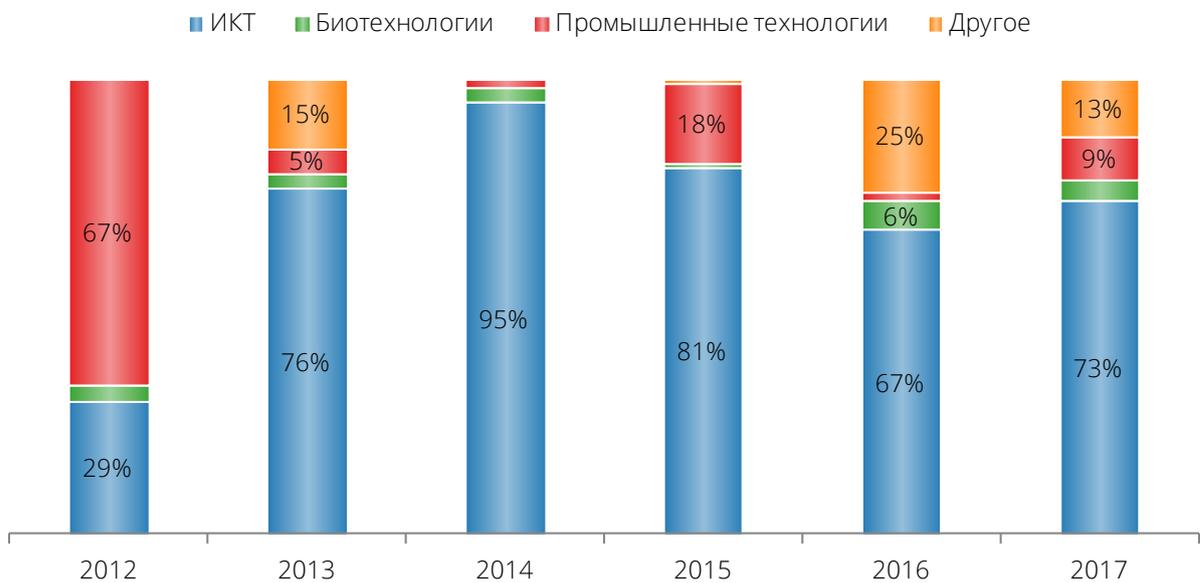
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в Северо-Западном ФО



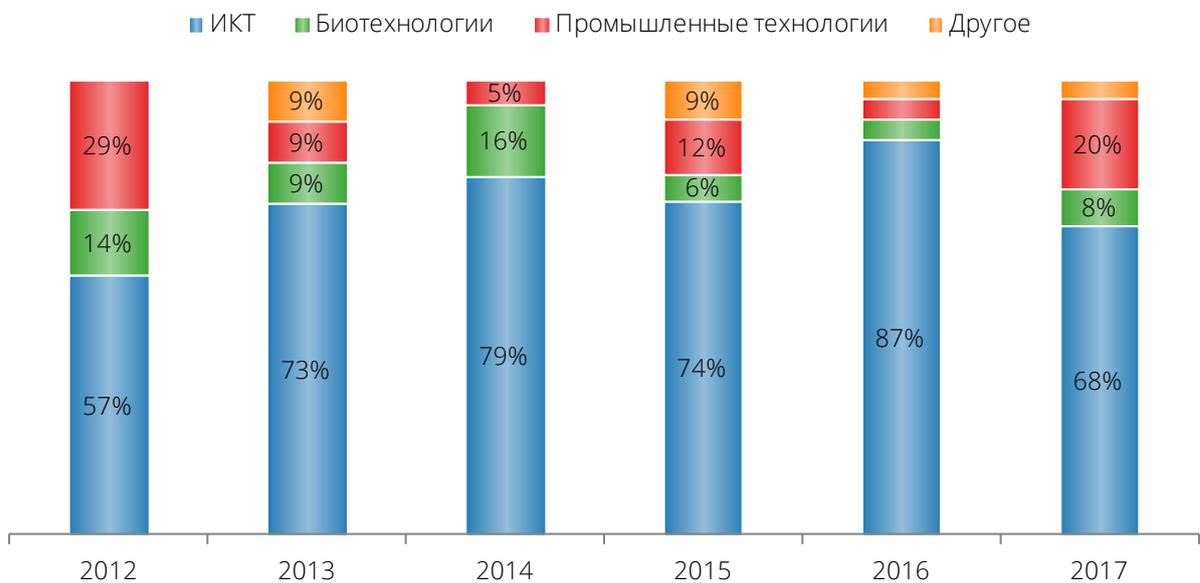
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в Северо-Западном ФО



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



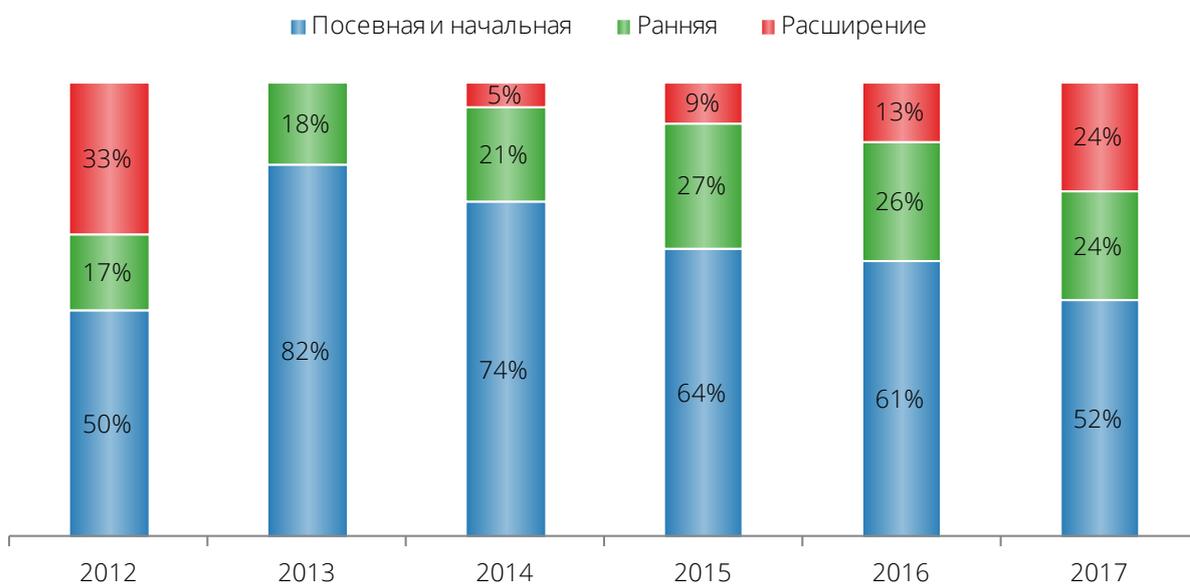
## Распределение числа VC инвестиций по секторам в Северо-Западном ФО



## 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

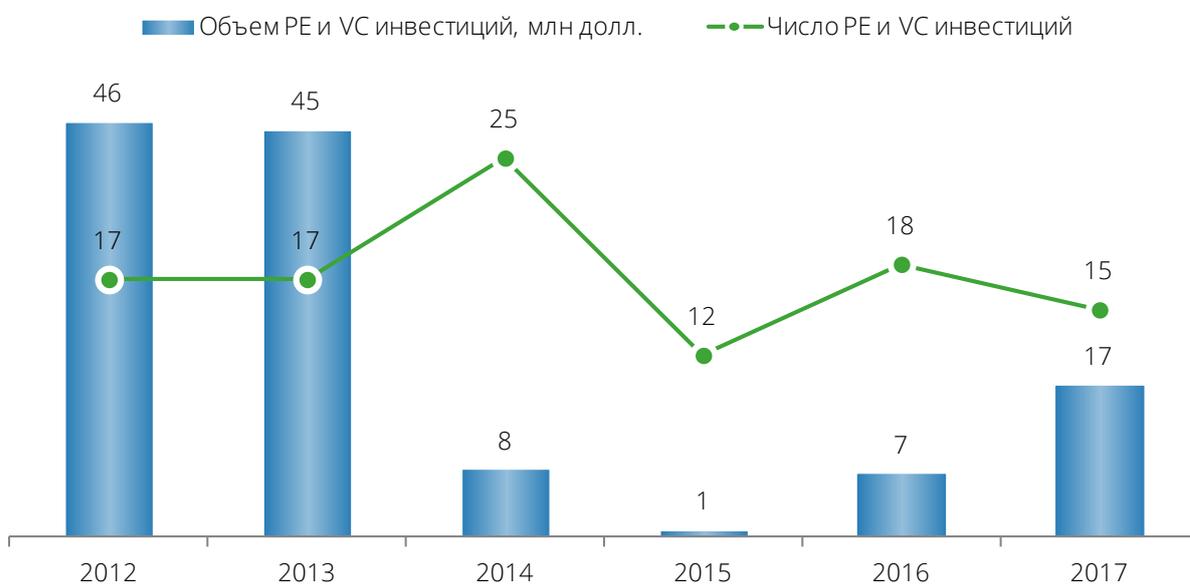


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в Северо-Западном ФО

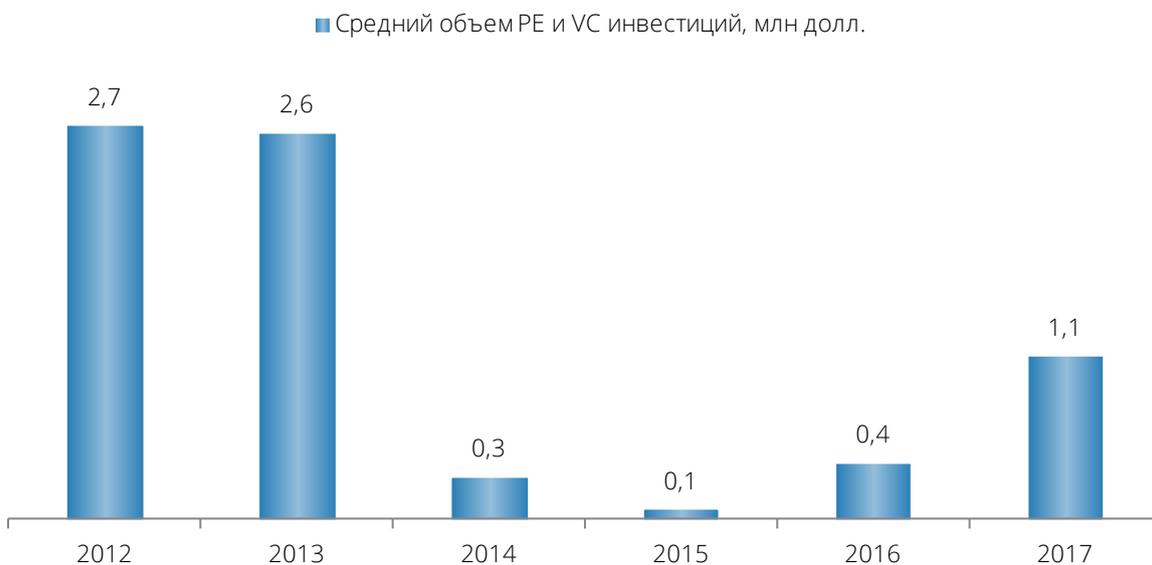


## 5.4. Инвестиции в Приволжском ФО

### PE и VC инвестиции в Приволжском ФО



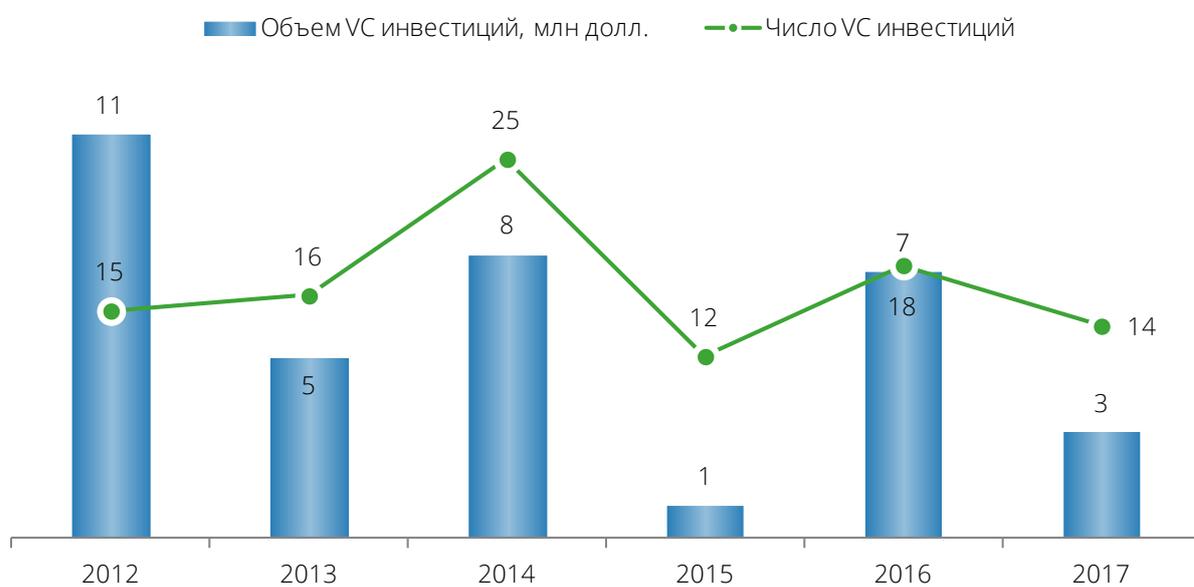
### Средний объем PE и VC инвестиций в Приволжском ФО



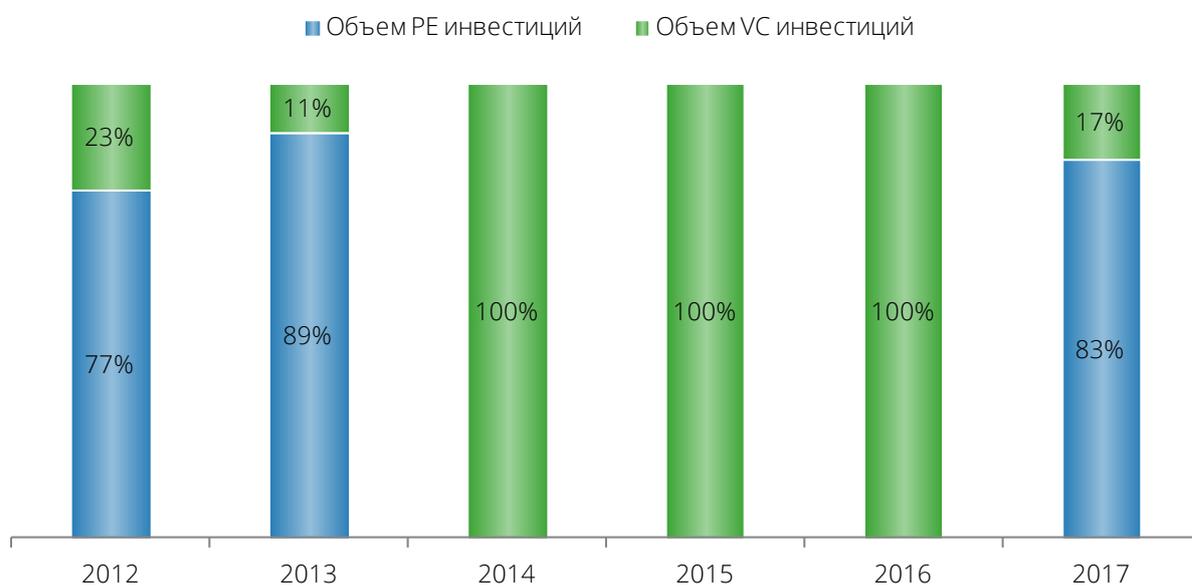
## PE инвестиции в Приволжском ФО



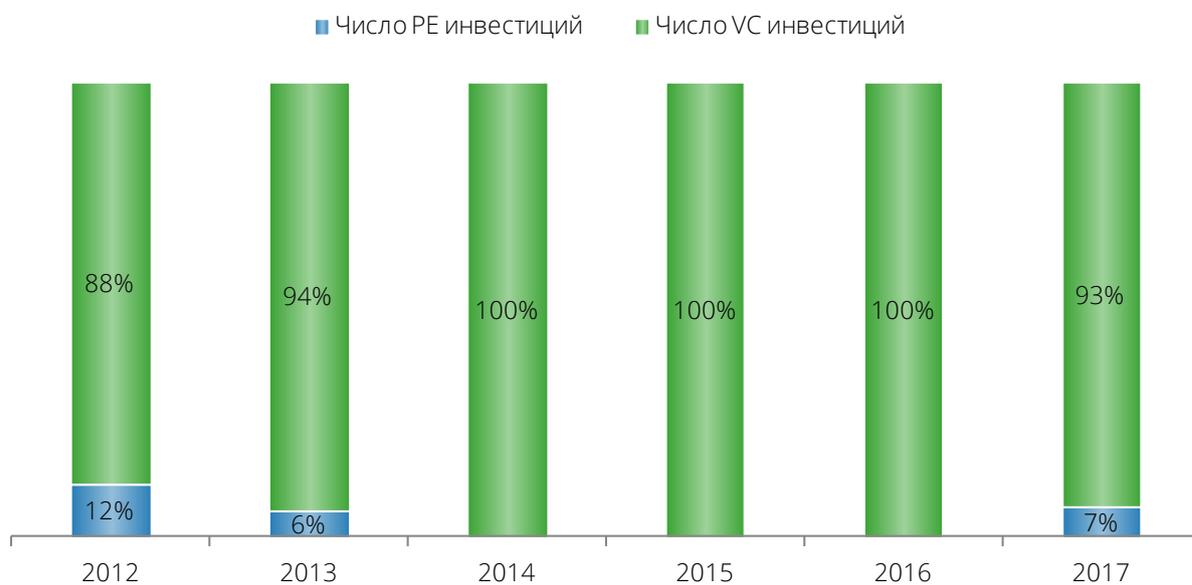
## VC инвестиции в Приволжском ФО



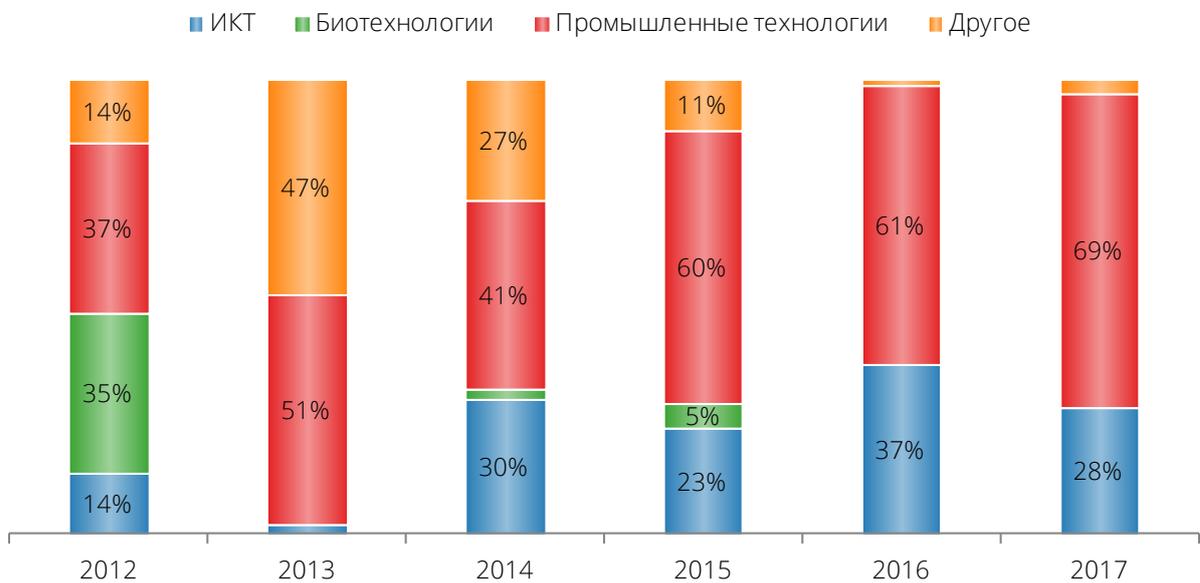
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в Приволжском ФО



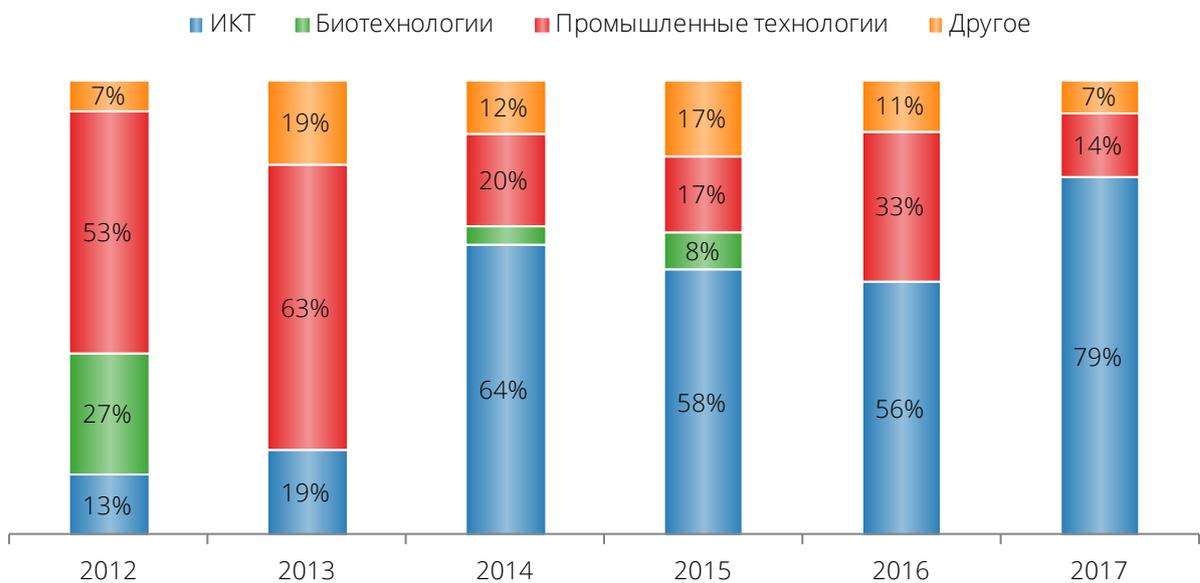
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в Приволжском ФО



## Распределение объемов VC инвестиций по секторам в Приволжском ФО



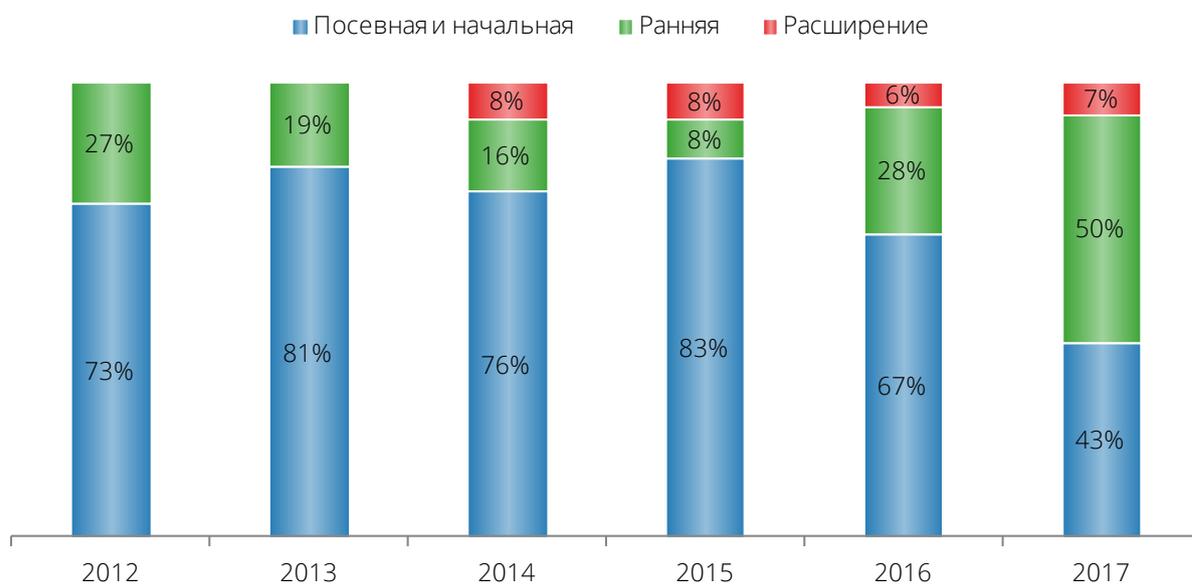
## Распределение числа VC инвестиций по секторам в Приволжском ФО



## 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

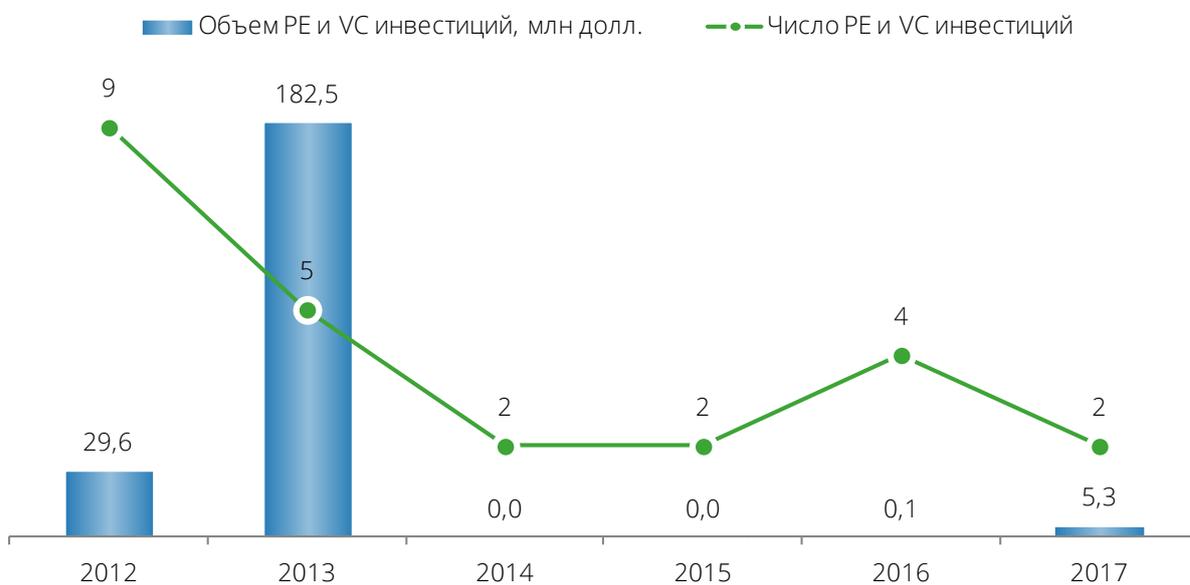


## 5.5. Инвестиции в Северо-Кавказском ФО

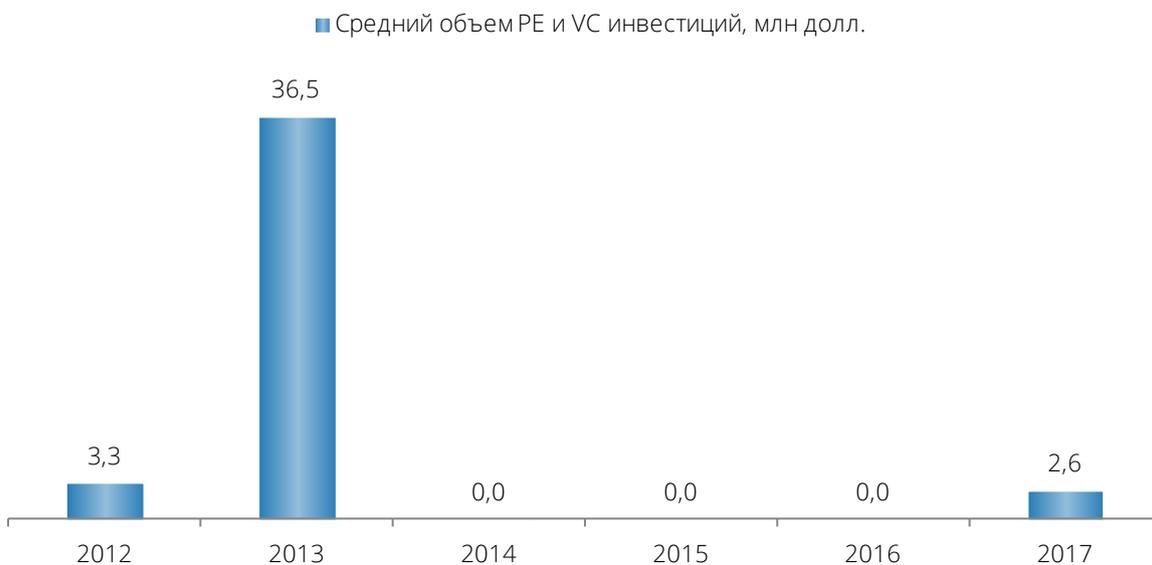
PE и VC инвестиции в Северо-Кавказском ФО не зафиксированы.

## 5.6. Инвестиции в Южном ФО

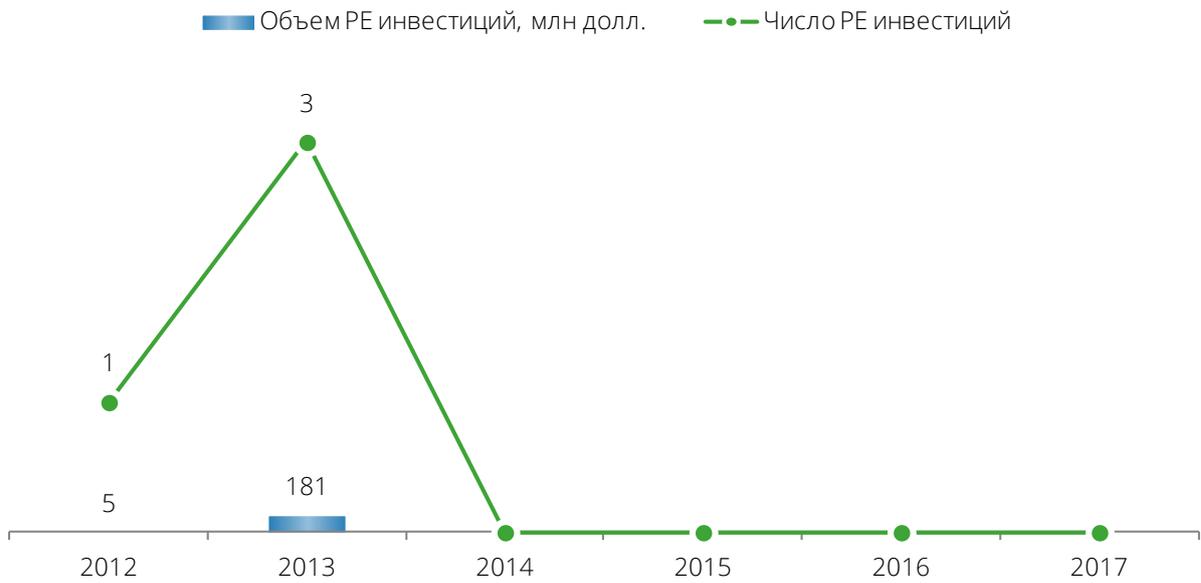
### PE и VC инвестиции в Южном ФО



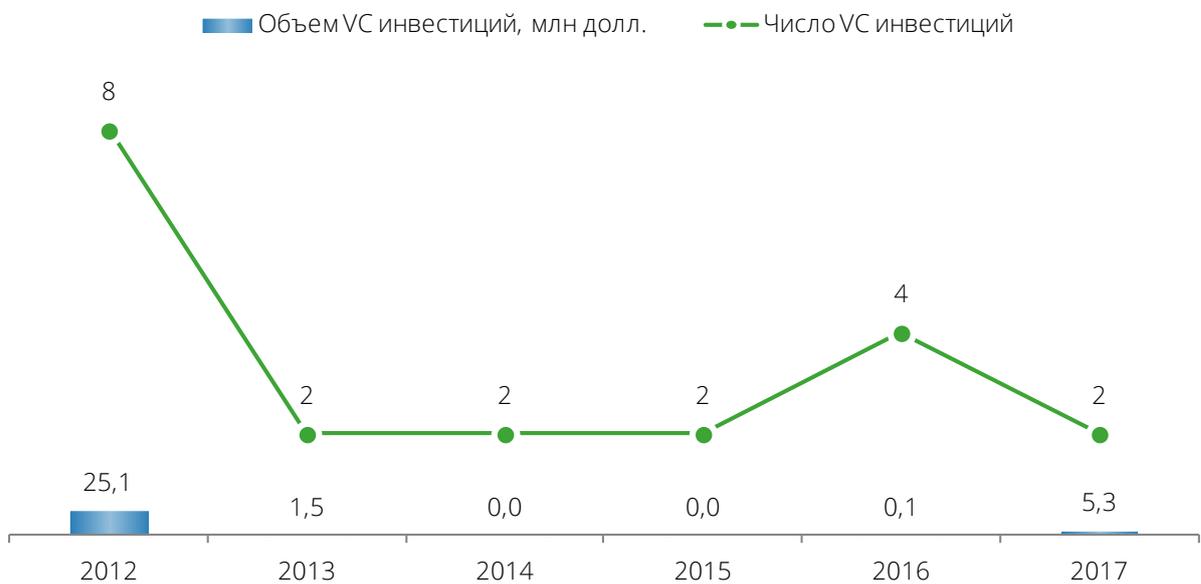
### Средний объем PE и VC инвестиций в Южном ФО



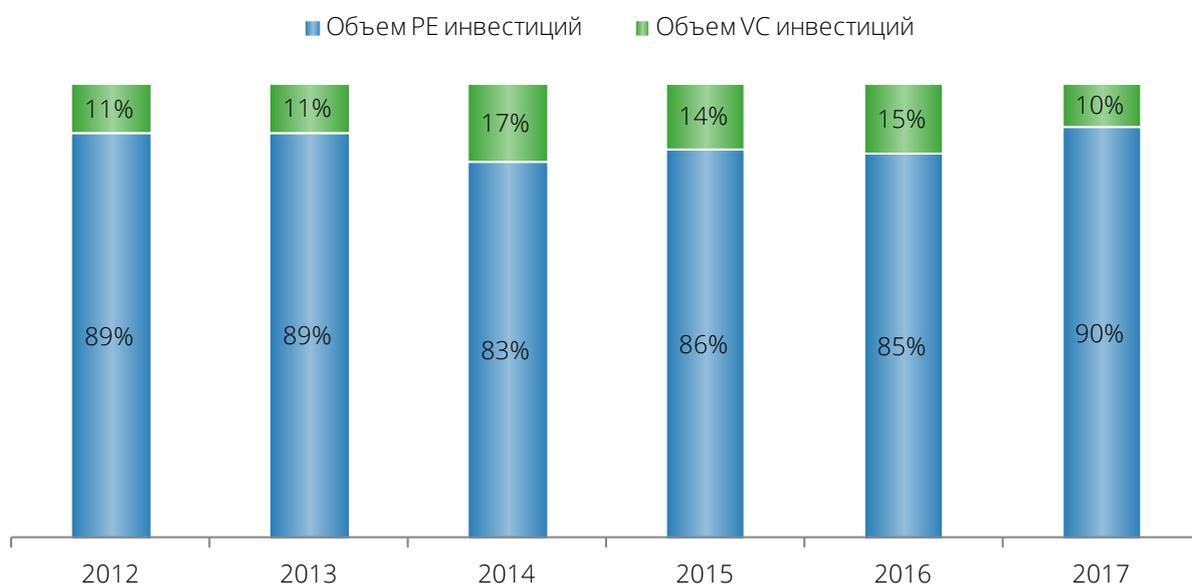
## PE инвестиции в Южном ФО



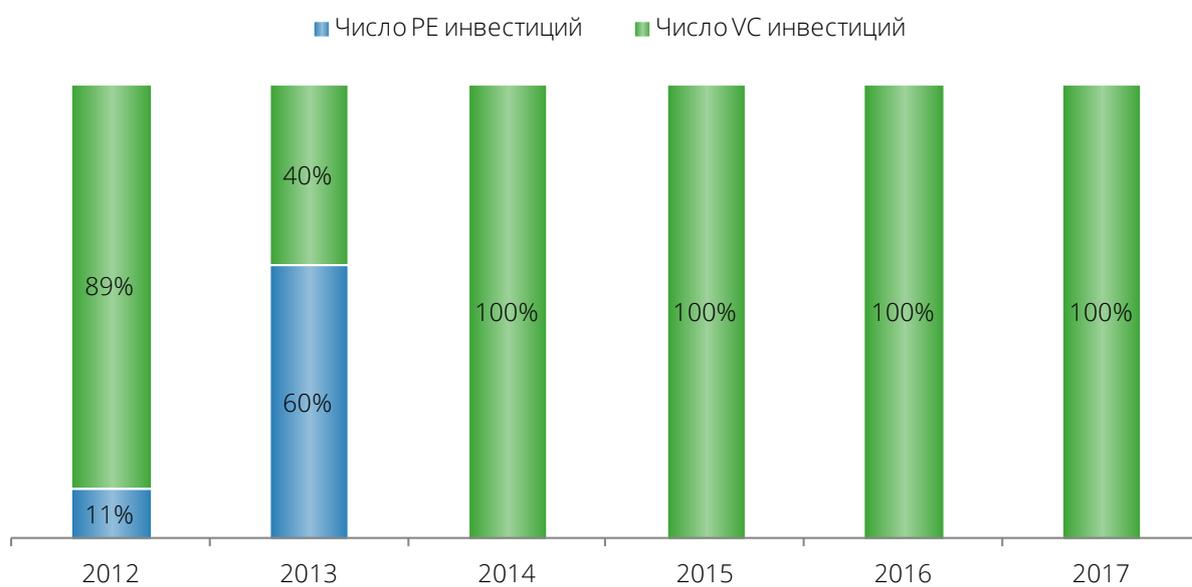
## VC инвестиции в Южном ФО



## 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

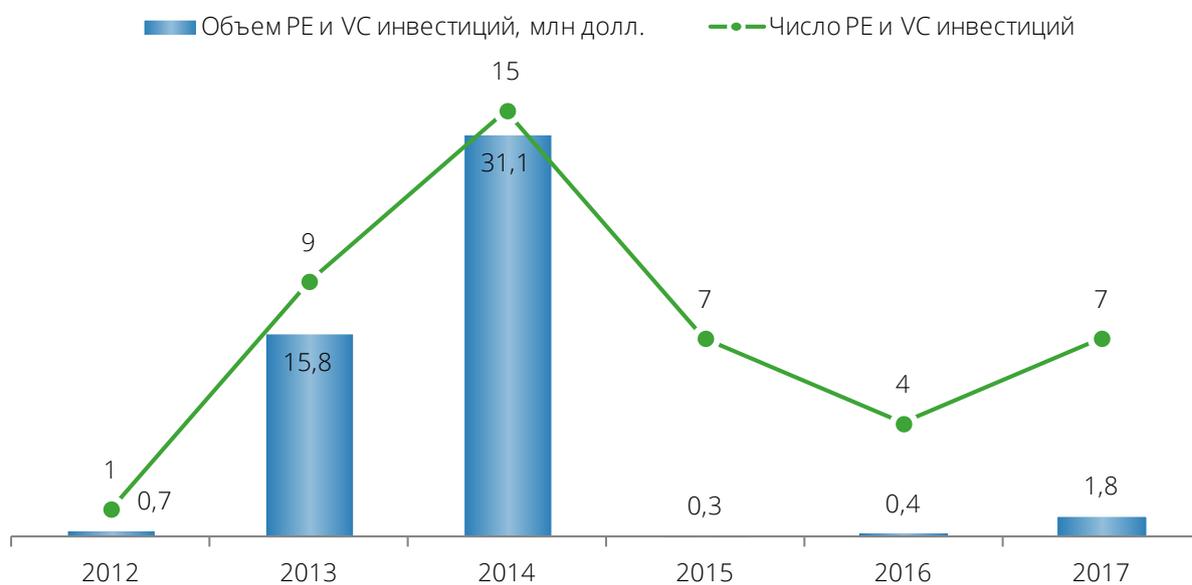


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в Южном ФО

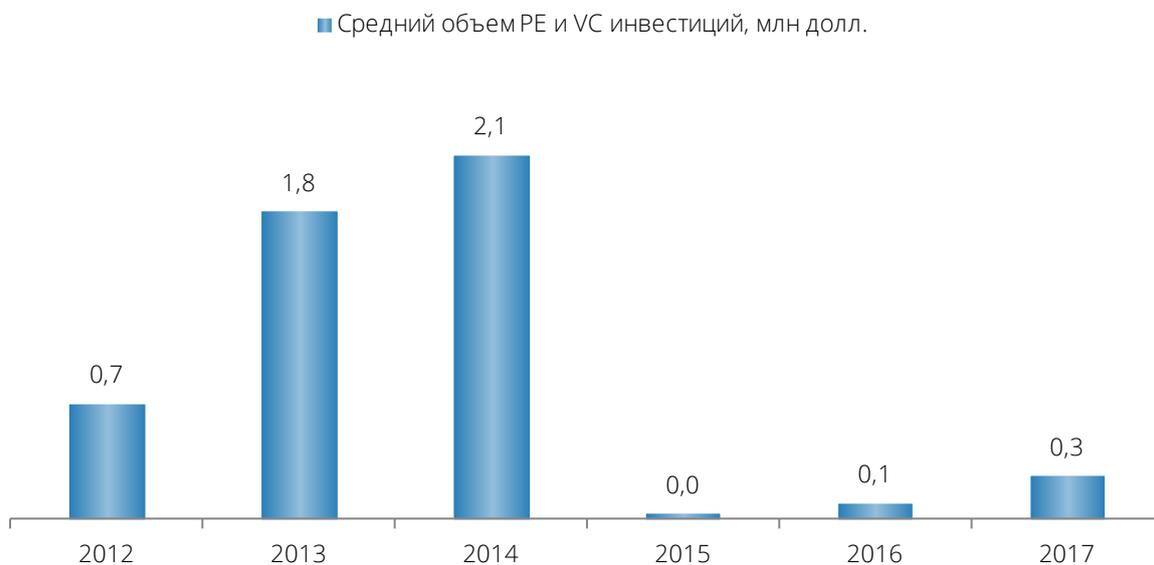


## 5.7. Инвестиции в Уральском ФО

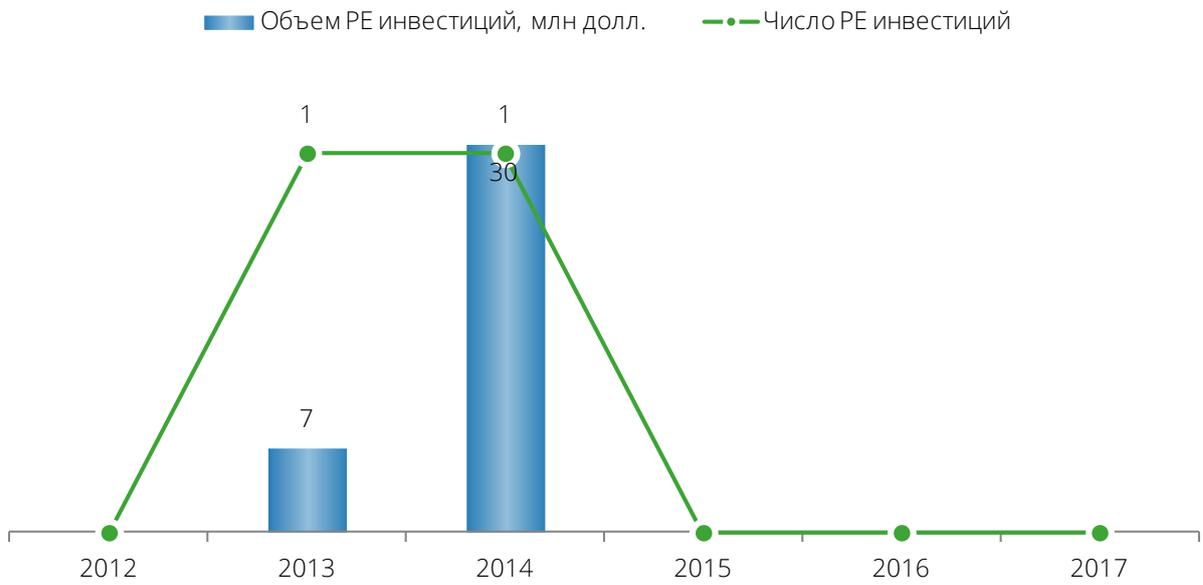
### PE и VC инвестиции в Уральский ФО



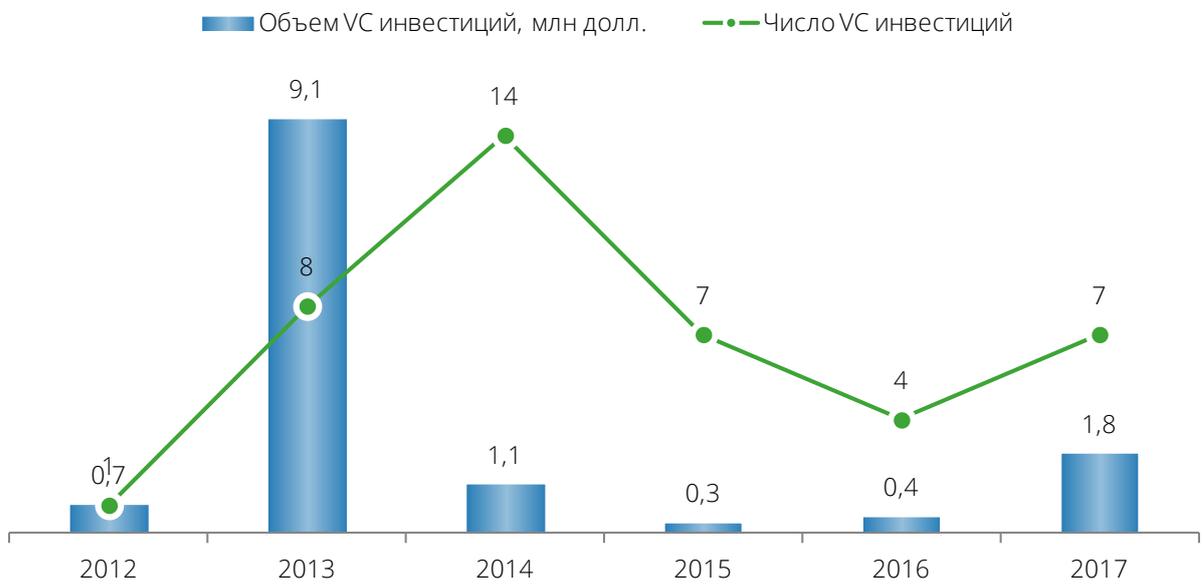
### Средний объем PE и VC инвестиций в Уральский ФО



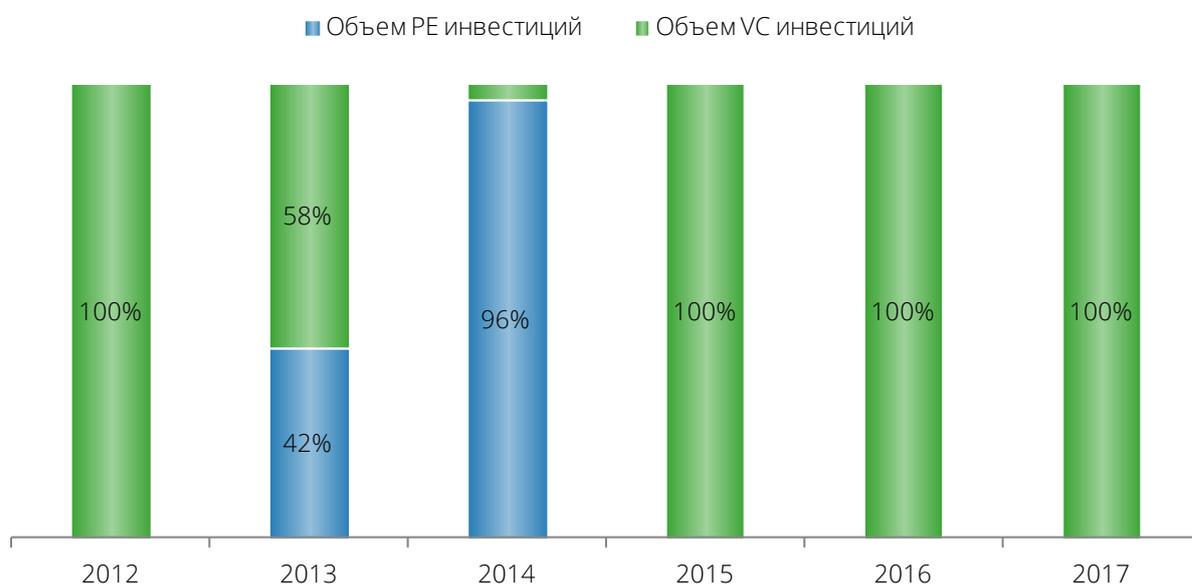
## PE инвестиции в Уральский ФО



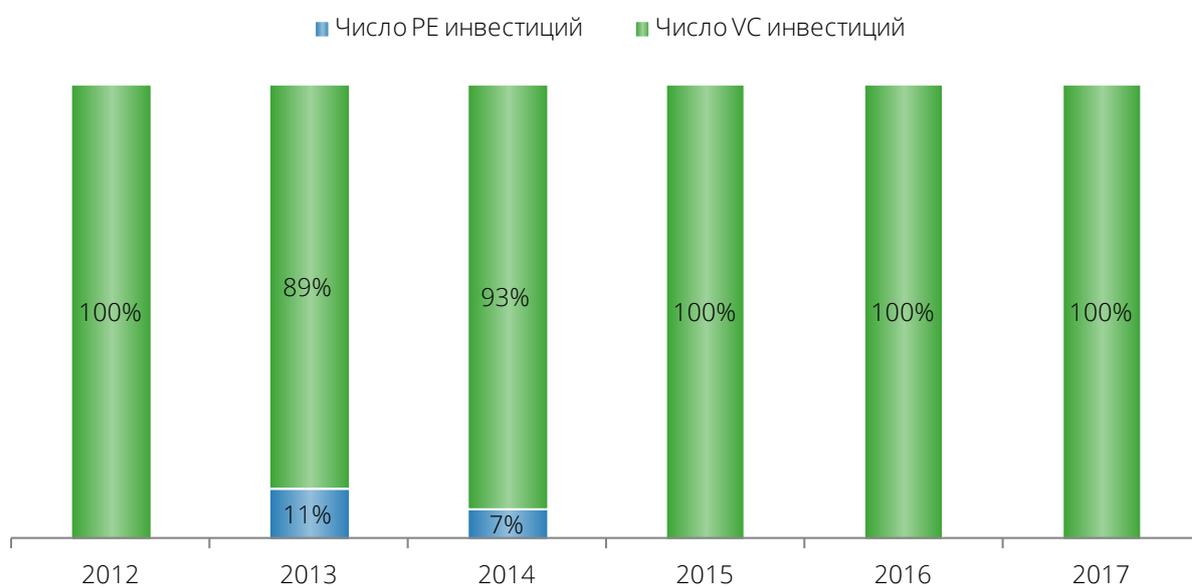
## VC инвестиции в Уральский ФО



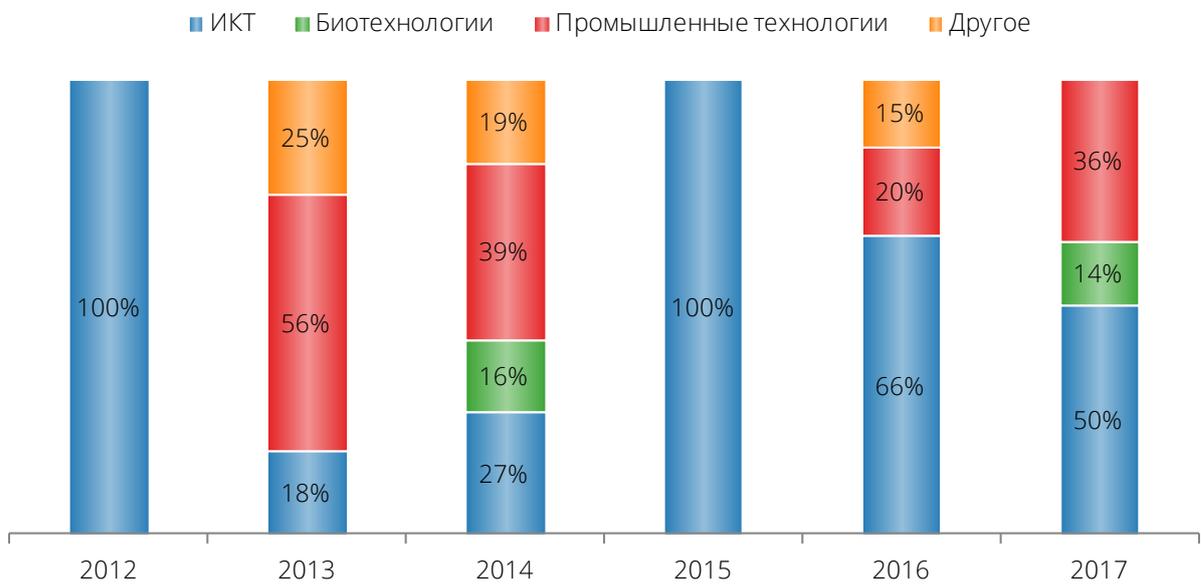
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в Уральский ФО



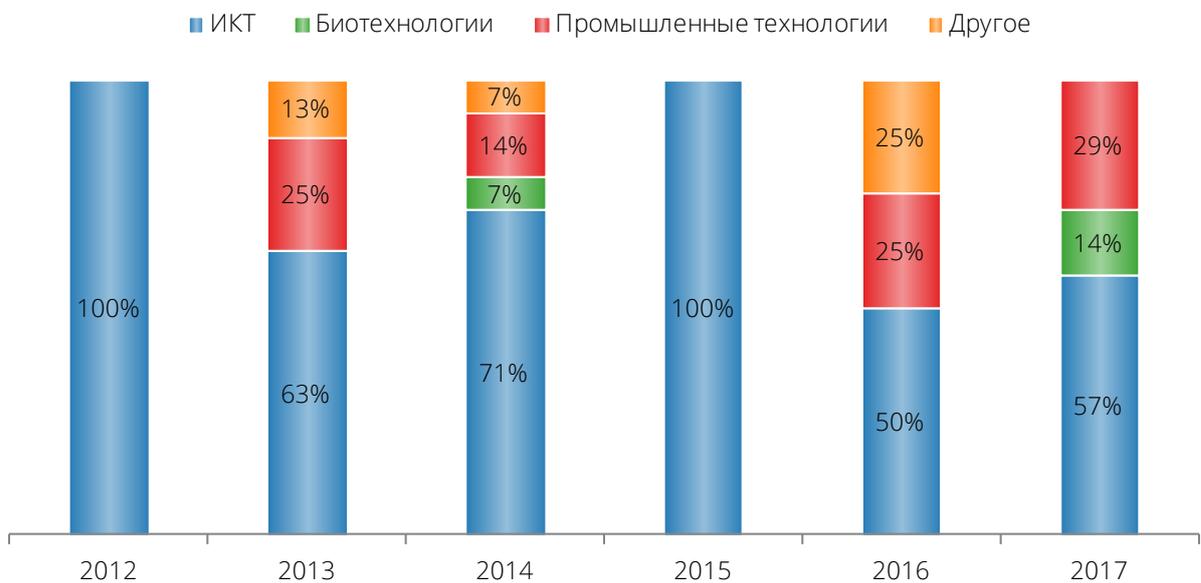
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в Уральский ФО



## 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

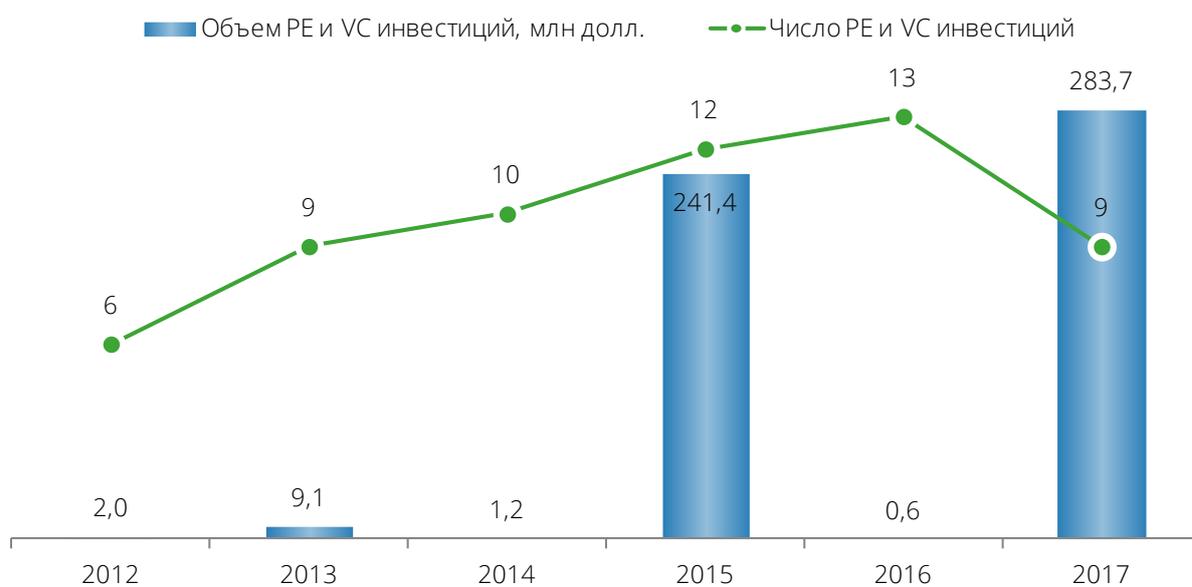


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в Уральский ФО



## 5.8. Инвестиции в Сибирском ФО

### PE и VC инвестиции в Сибирском ФО



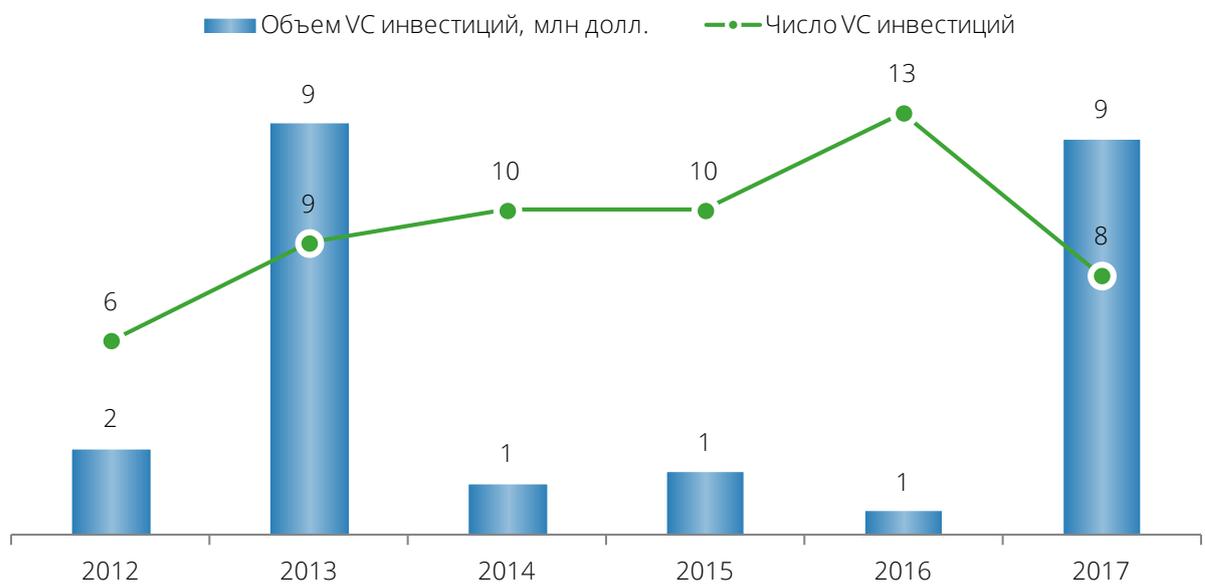
### Средний объем PE и VC инвестиций в Сибирском ФО



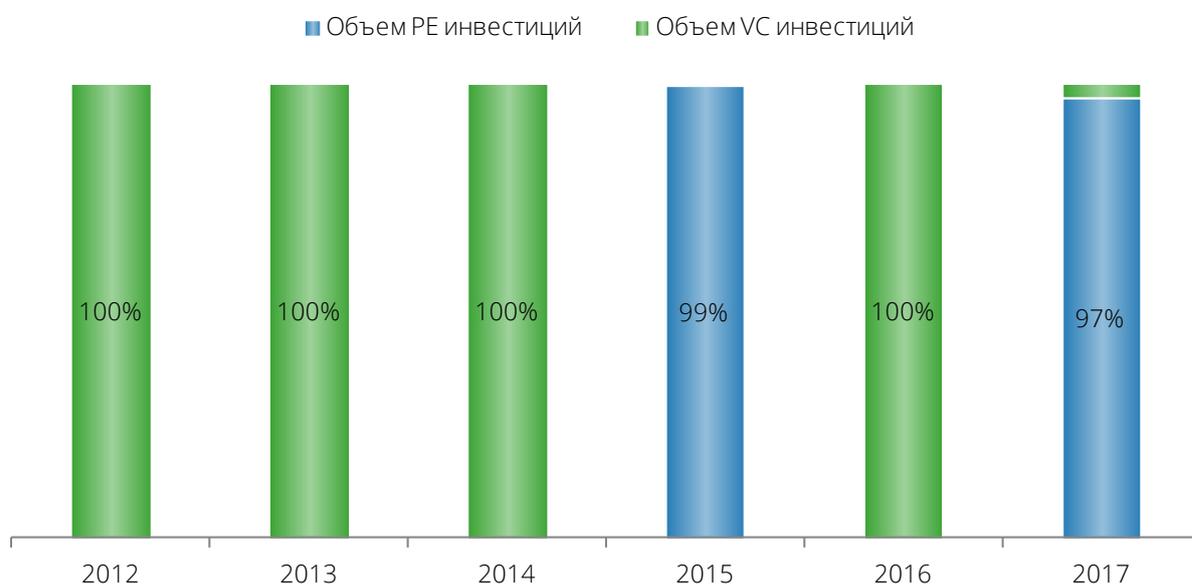
## PE инвестиции в Сибирском ФО



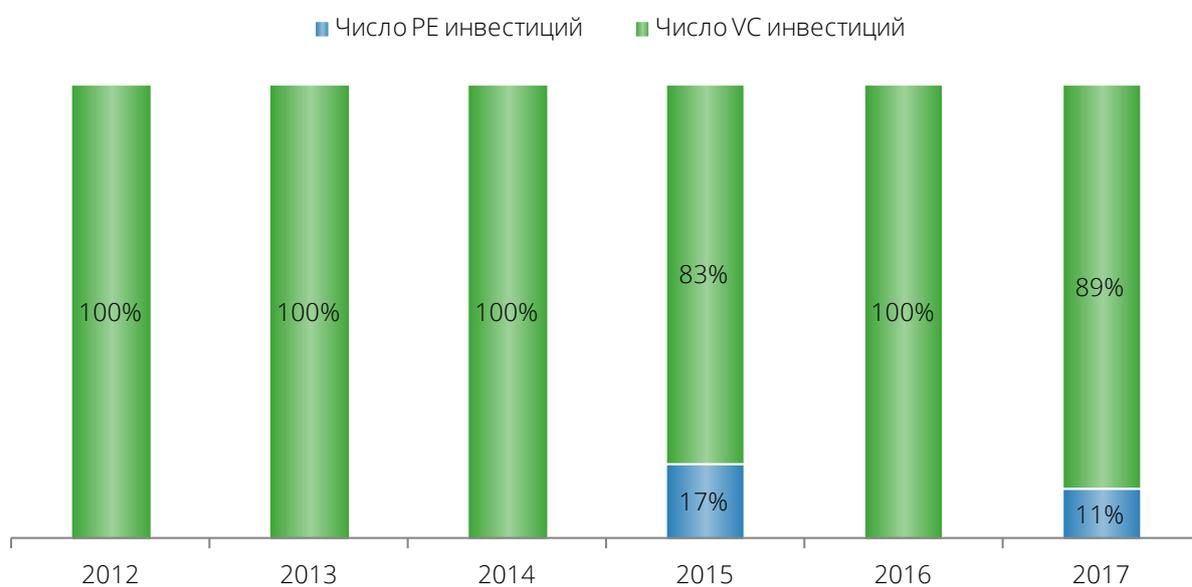
## VC инвестиции в Сибирском ФО



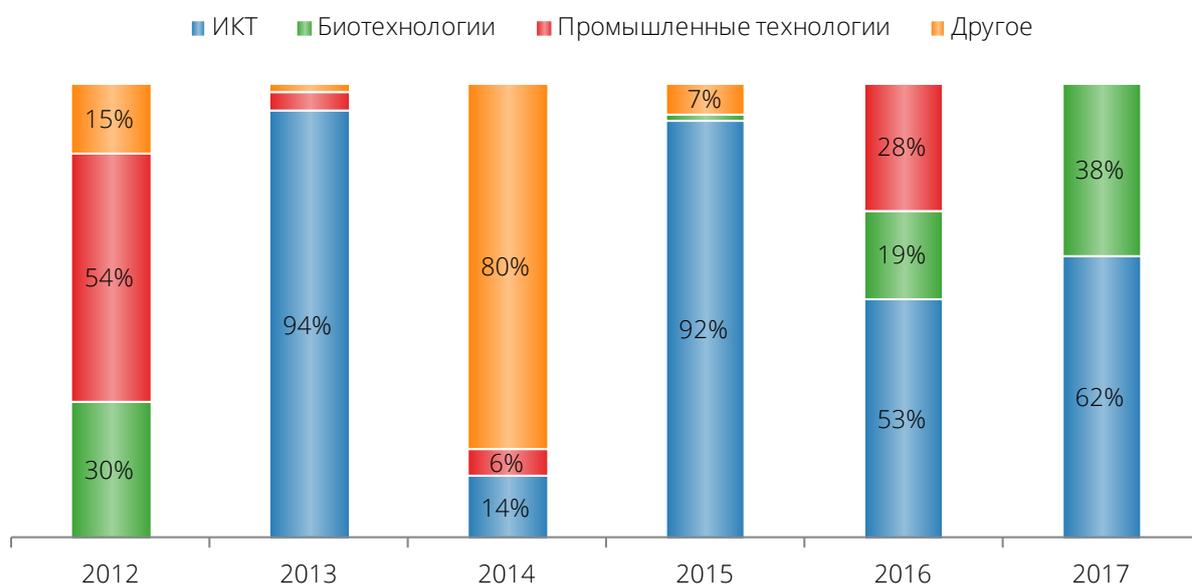
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в Сибирском ФО



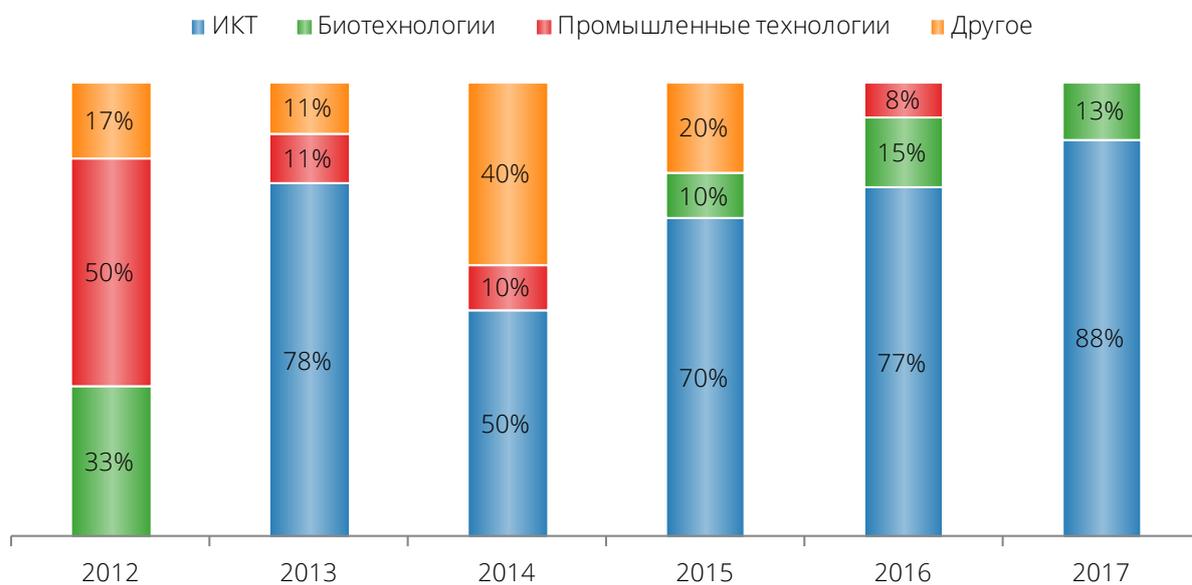
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в Сибирском ФО



## Распределение объемов VC инвестиций по секторам в Сибирском ФО



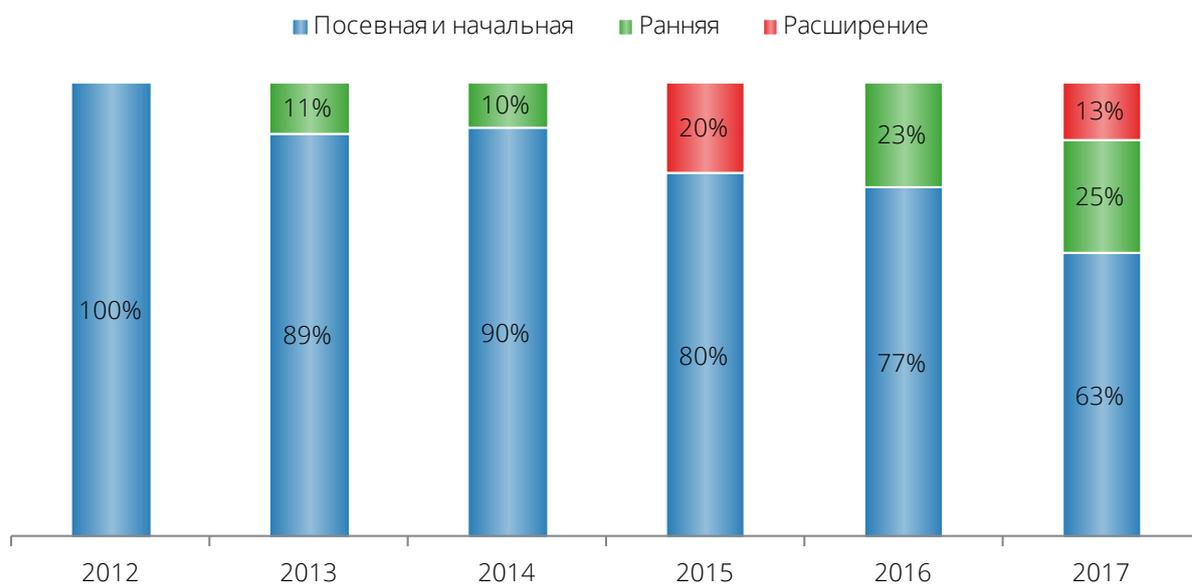
## Распределение числа VC инвестиций по секторам в Сибирском ФО



## 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

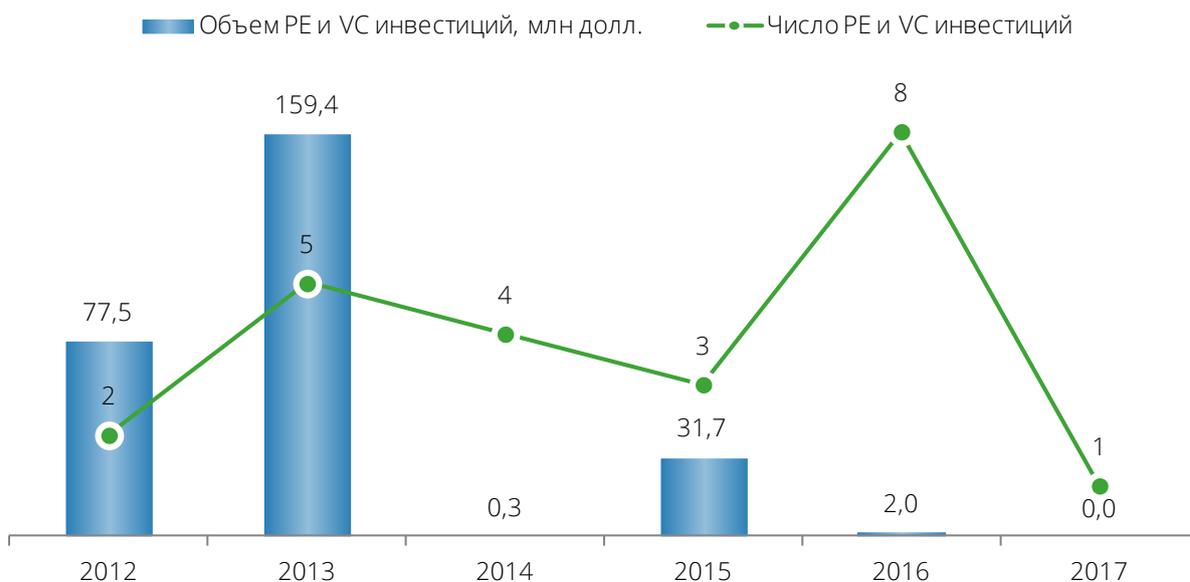


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в Сибирском ФО

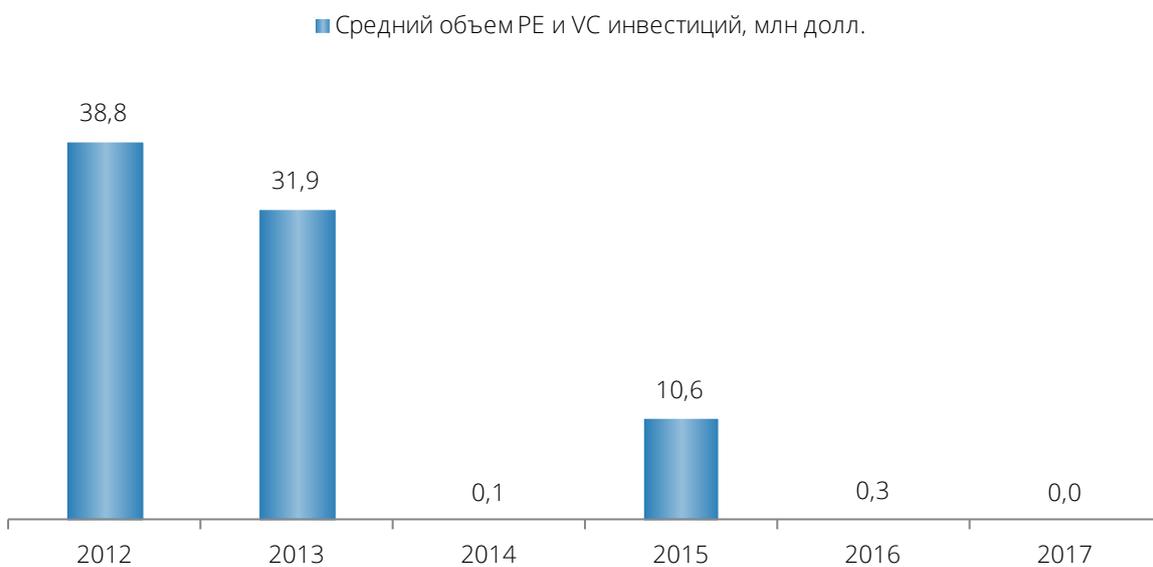


## 5.9. Инвестиции в Дальневосточном ФО

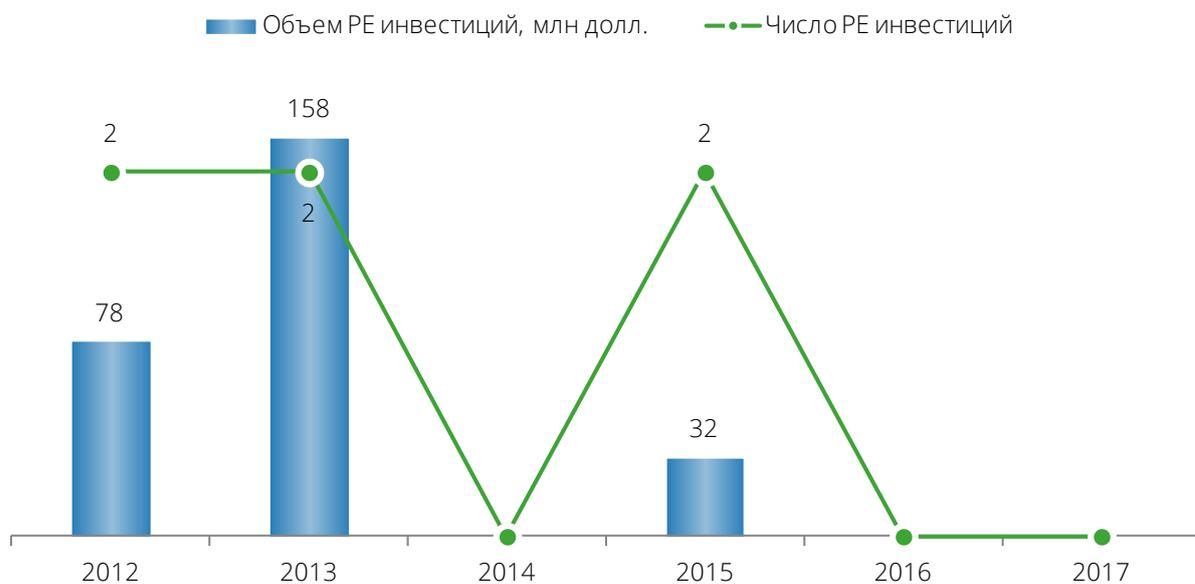
### PE и VC инвестиции в Дальневосточном ФО



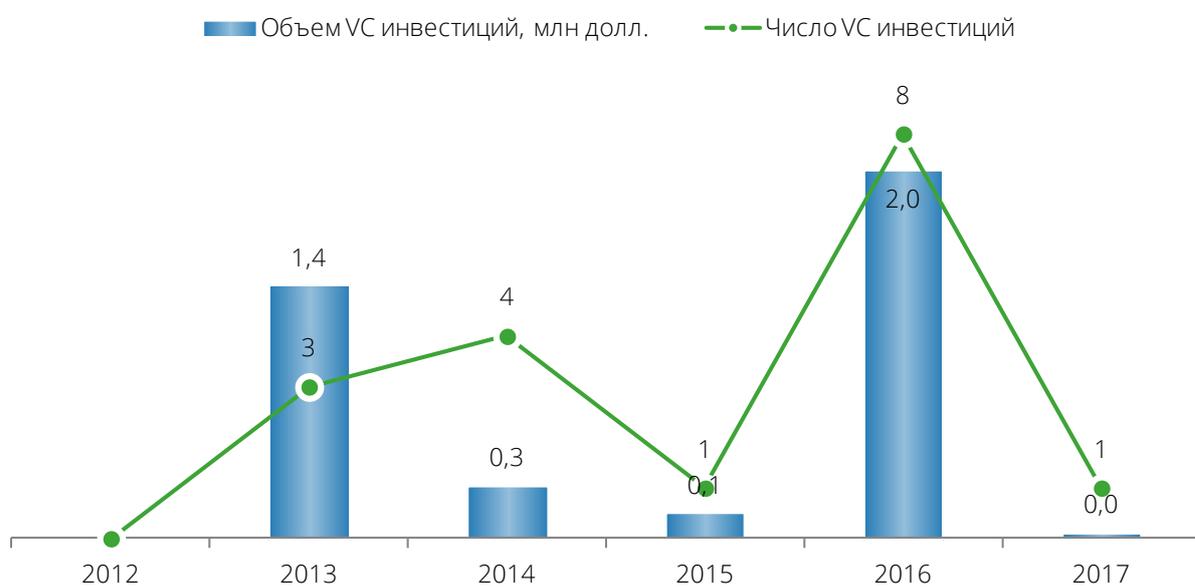
### Средний объем PE и VC инвестиций в Дальневосточном ФО



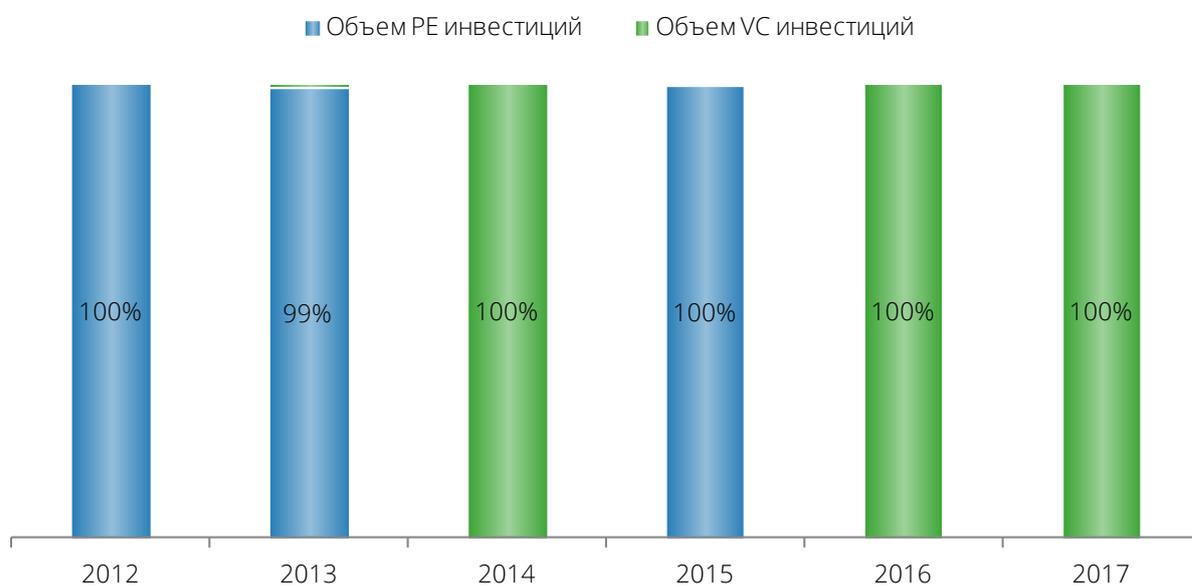
## PE инвестиции в Дальневосточном ФО



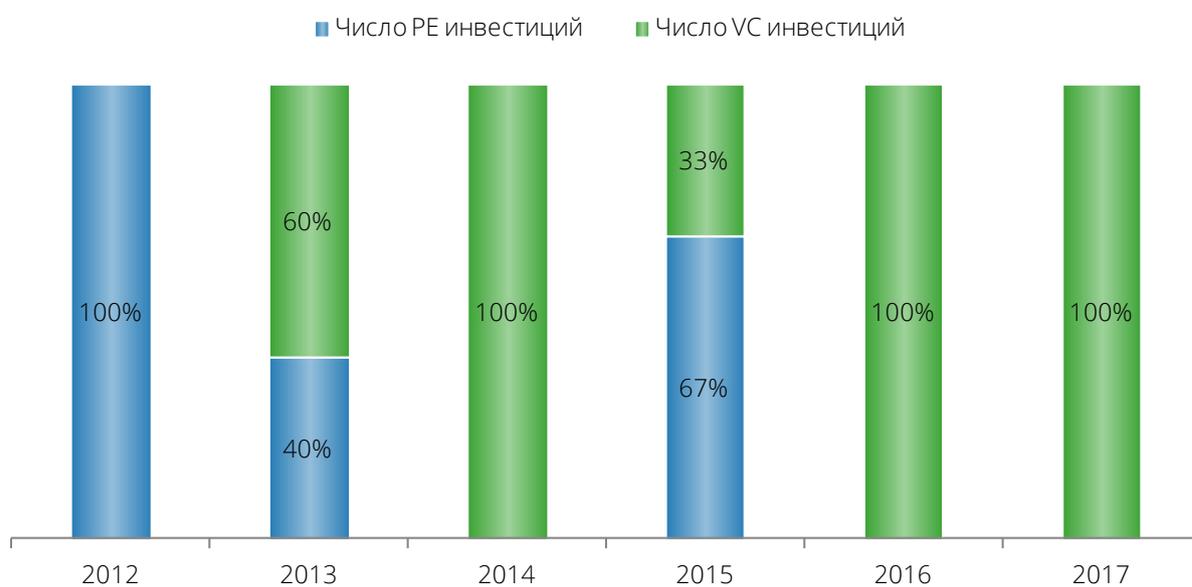
## VC инвестиции в Дальневосточном ФО



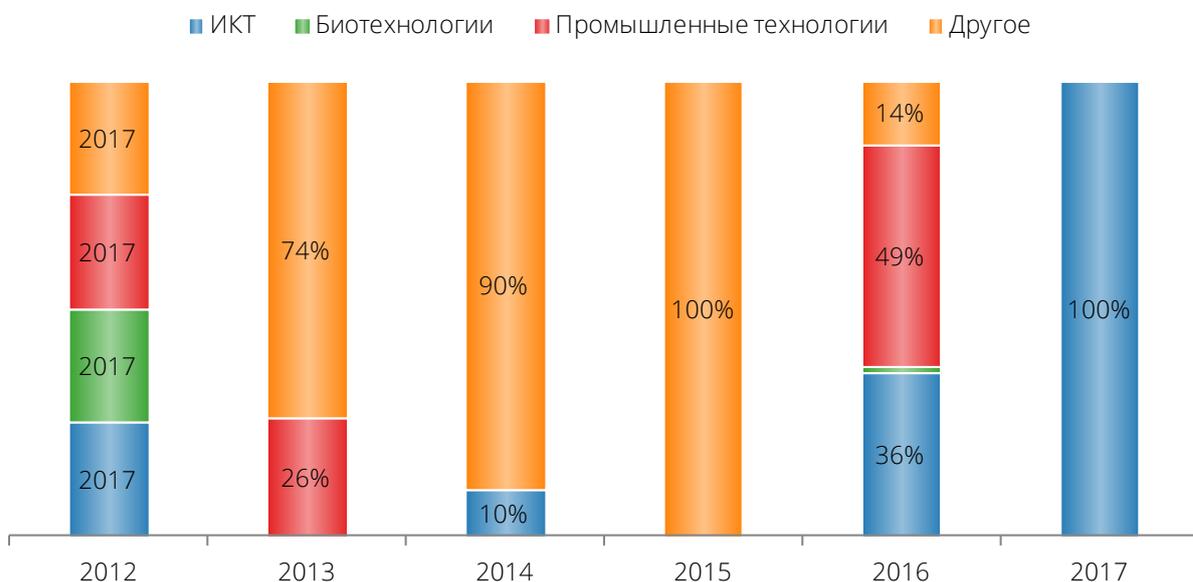
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в Дальневосточном ФО



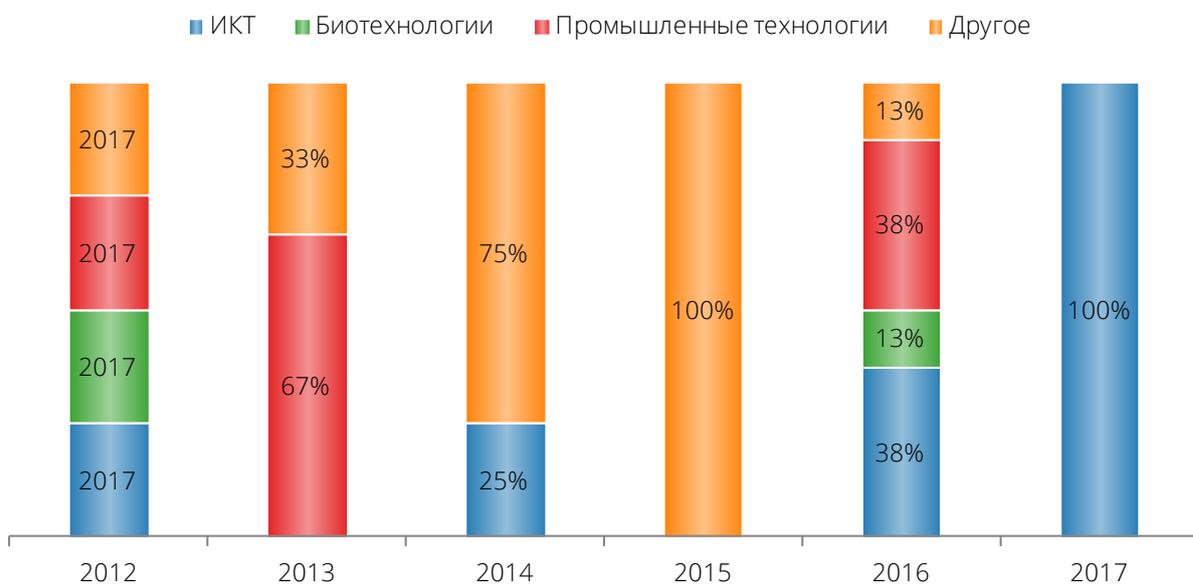
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в Дальневосточном ФО



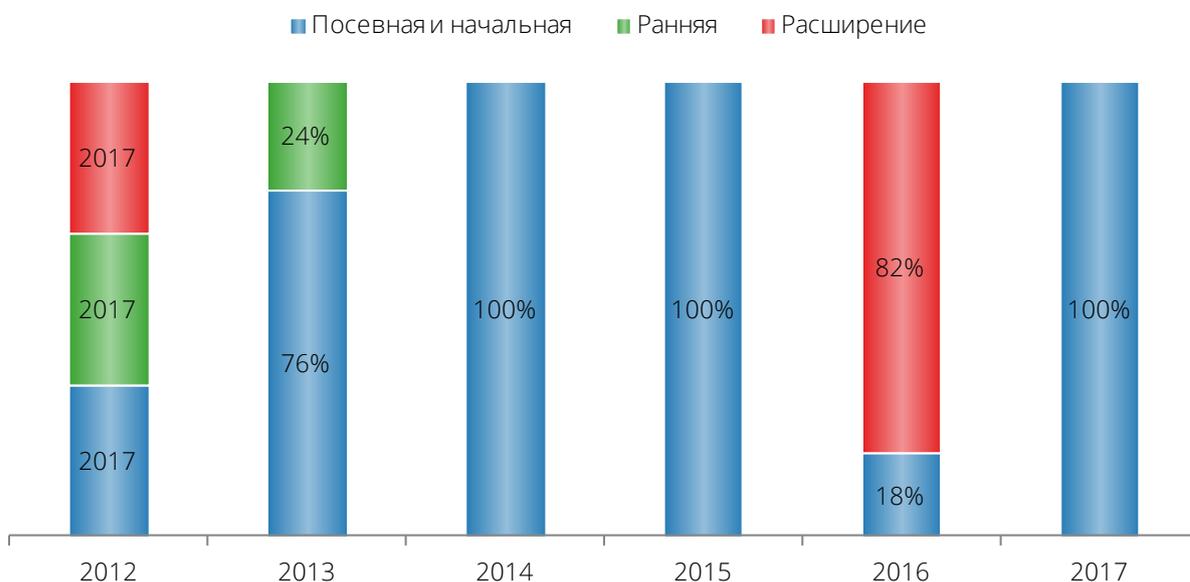
## Распределение объемов VC инвестиций по секторам в Дальневосточном ФО



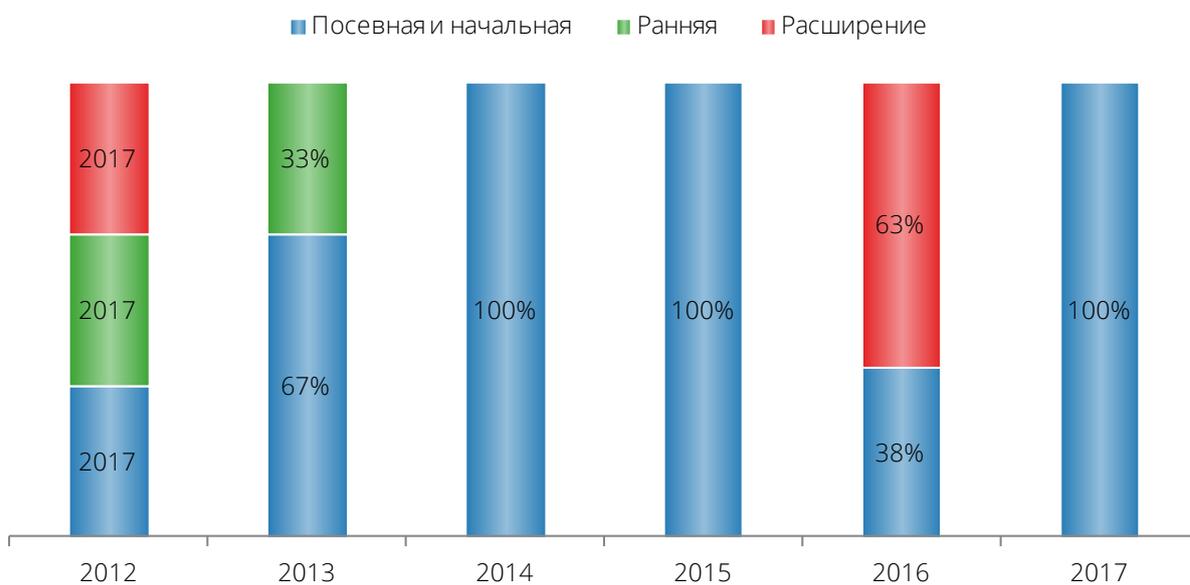
## Распределение числа VC инвестиций по секторам в Дальневосточном ФО



## 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

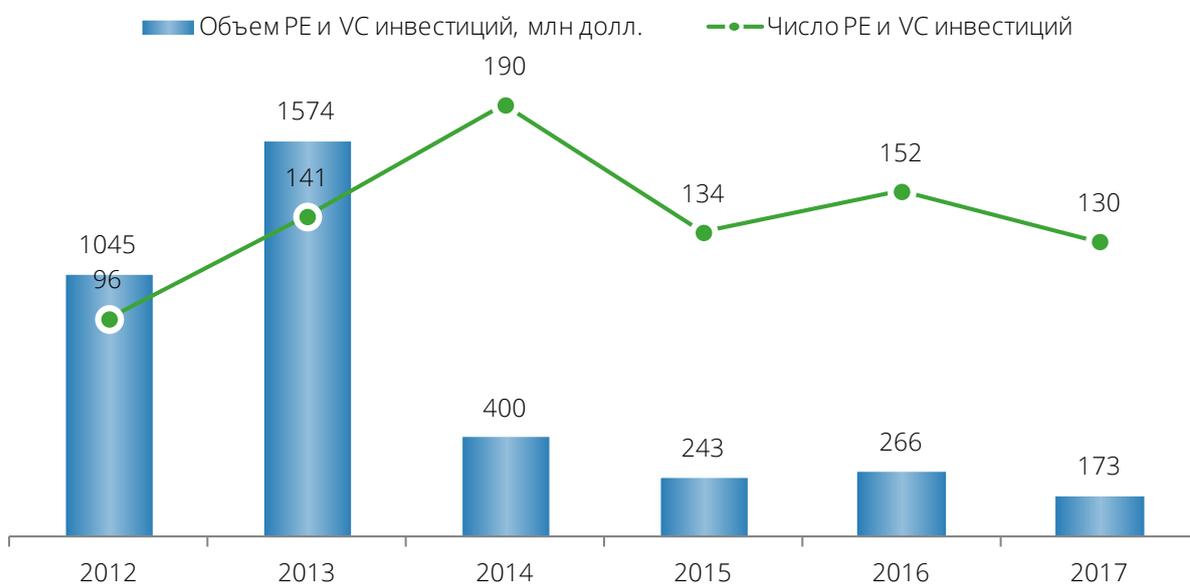


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в Дальневосточном ФО

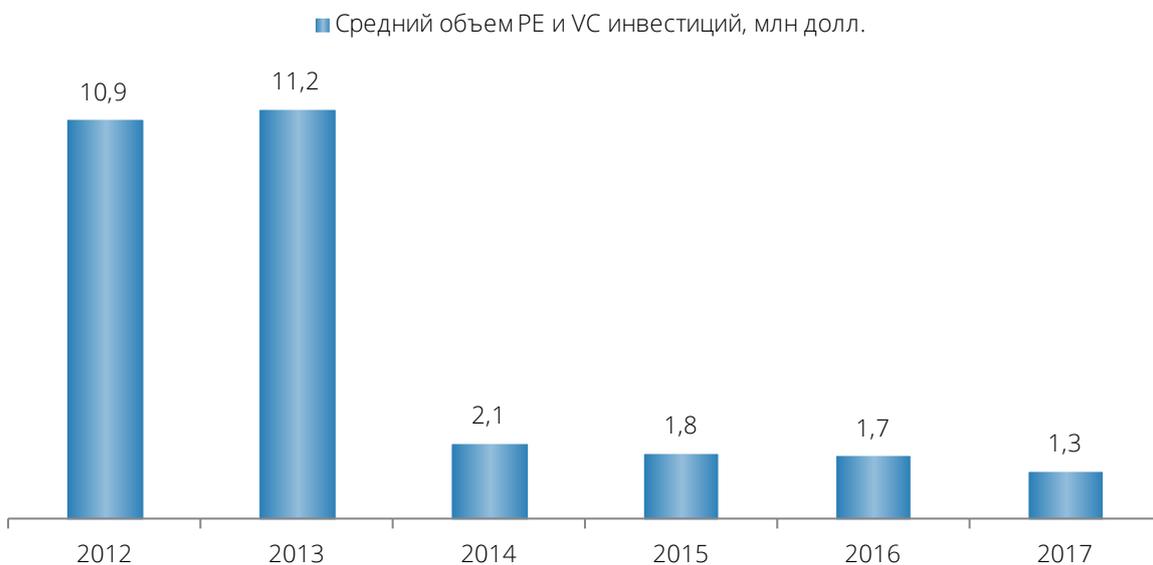


## 5.10. Инвестиции в секторе ИКТ

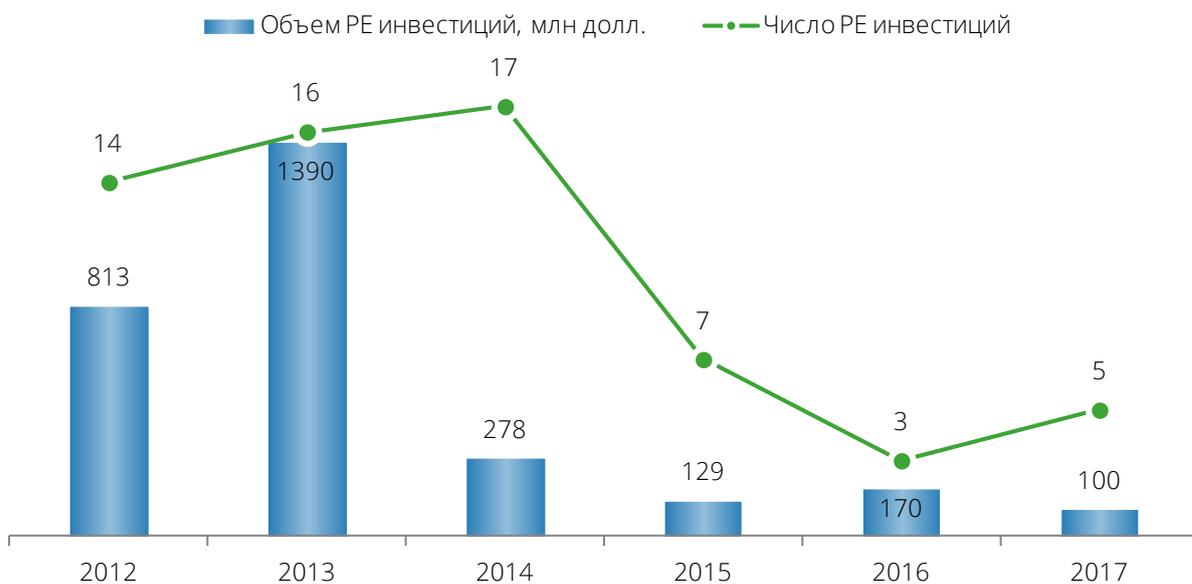
### PE и VC инвестиции в секторе ИКТ



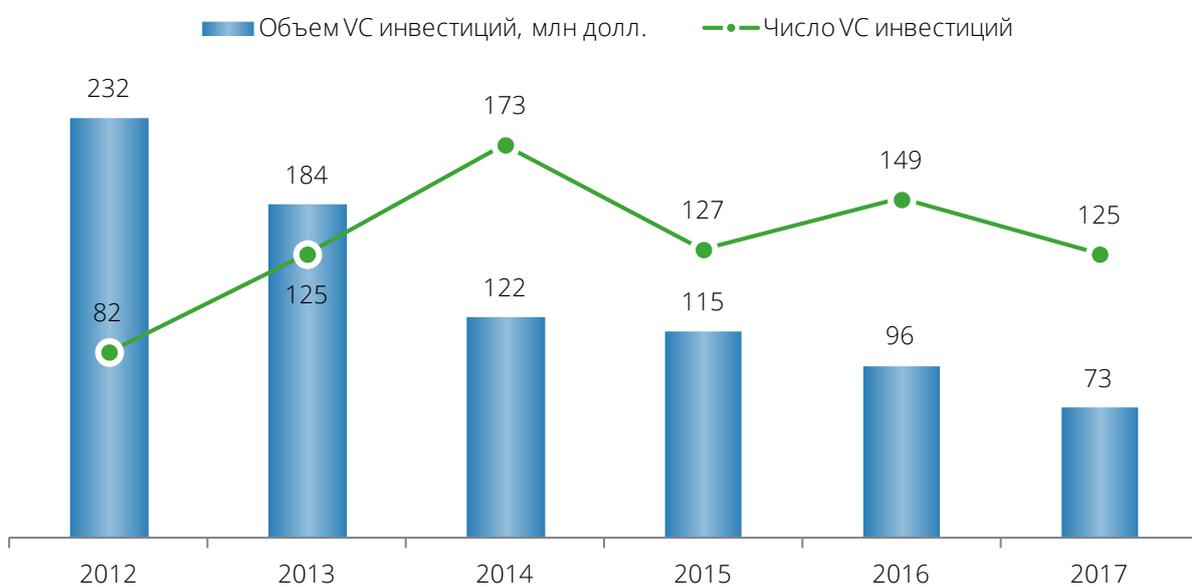
### Средний объем PE и VC инвестиций в секторе ИКТ



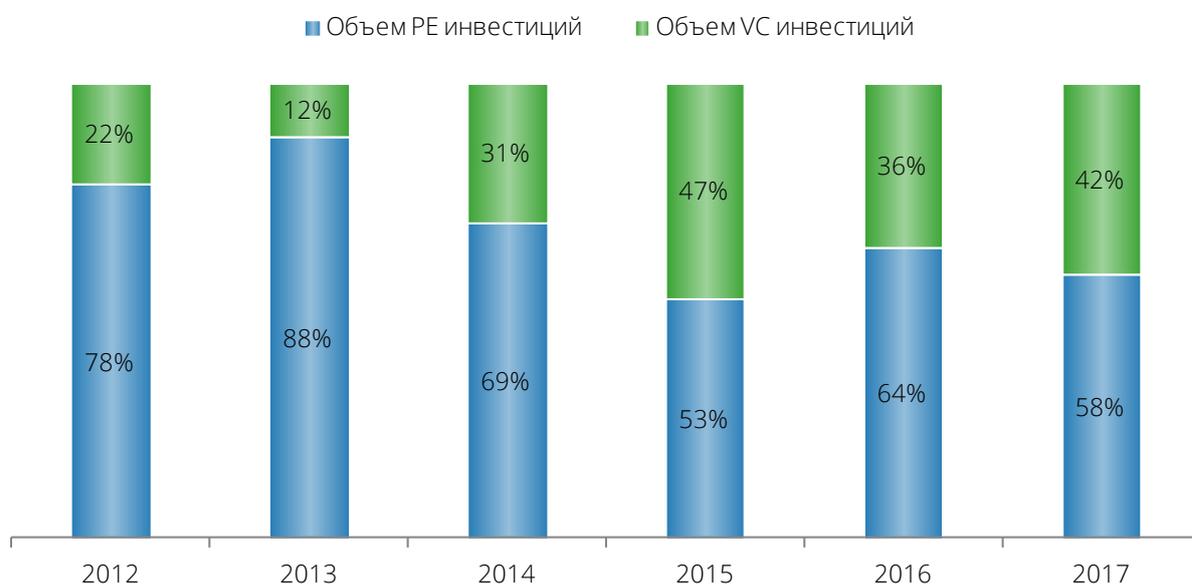
## PE инвестиции в секторе ИКТ



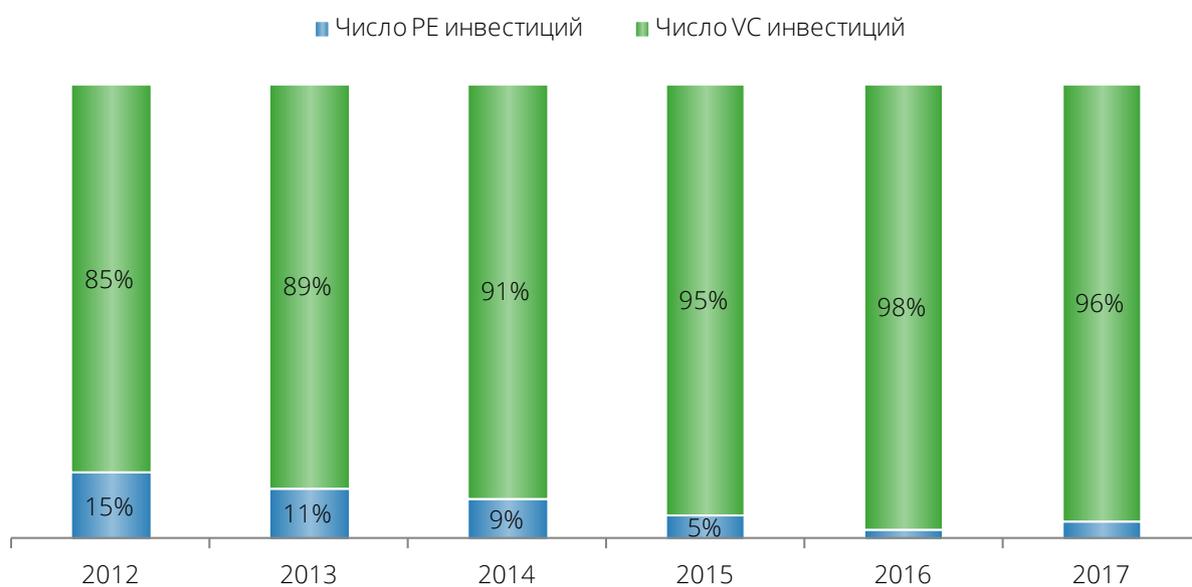
## VC инвестиции в секторе ИКТ



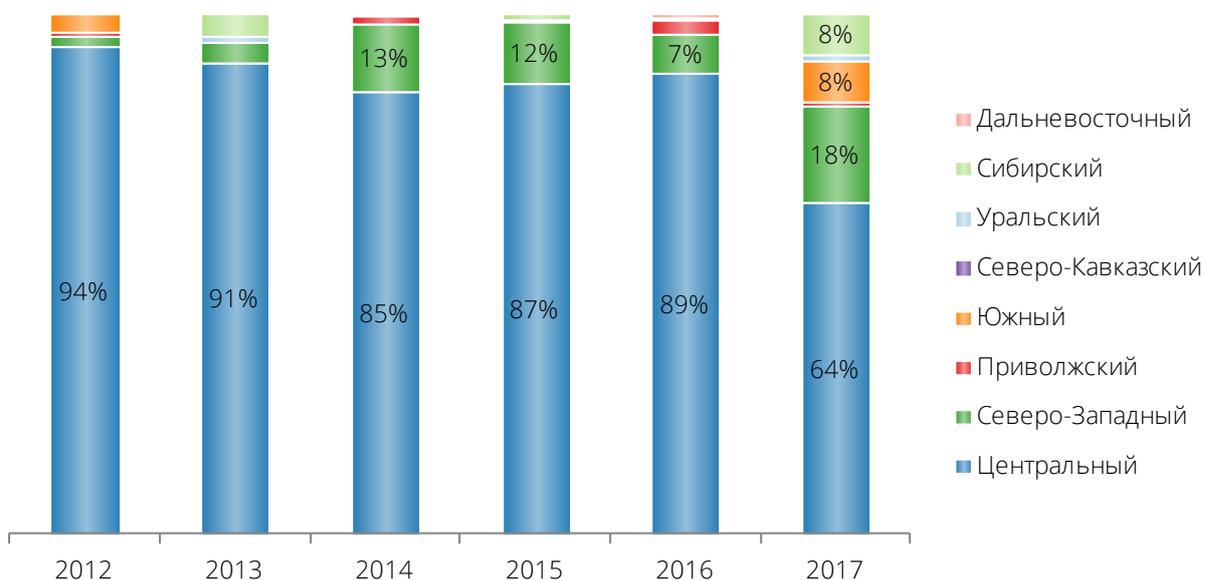
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в секторе ИКТ



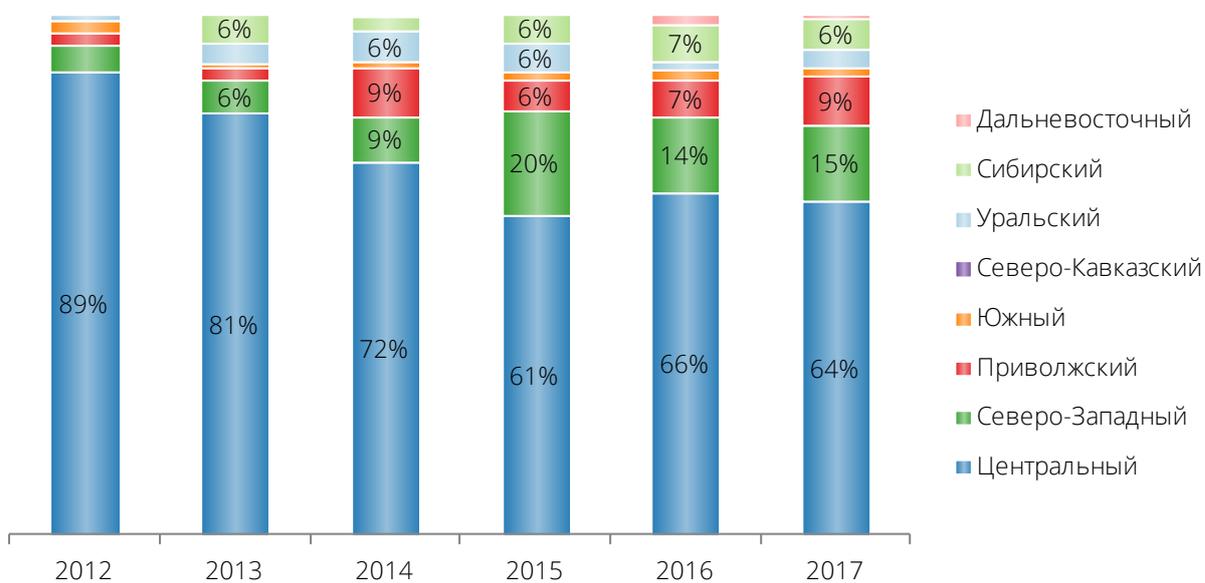
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в секторе ИКТ



## 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

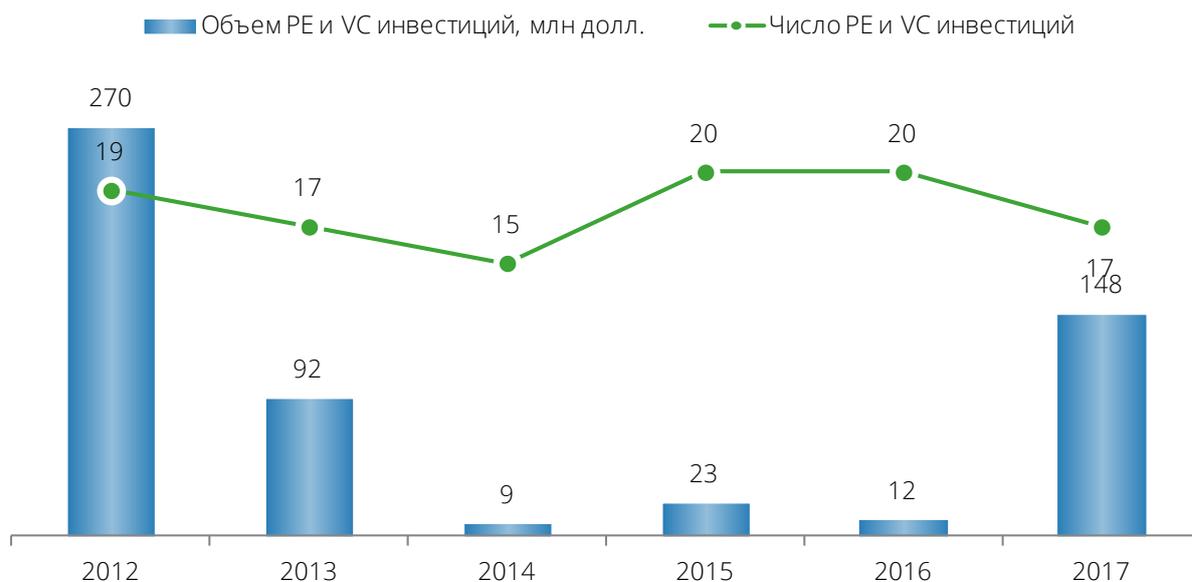


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в секторе ИКТ



## 5.11. Инвестиции в секторе Биотехнологий

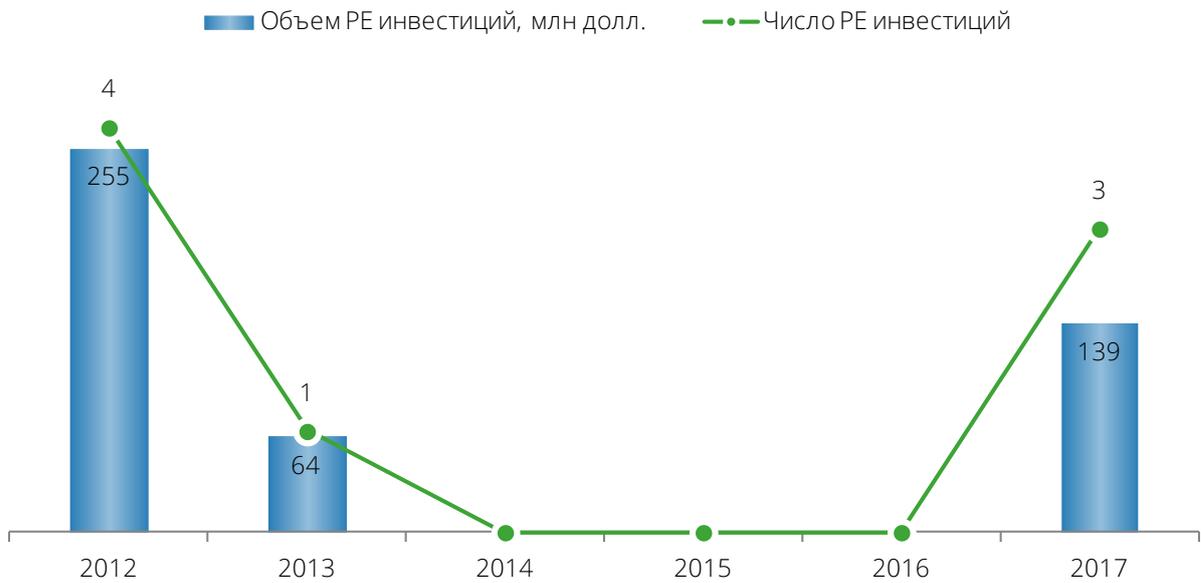
### PE и VC инвестиции в секторе Биотехнологий



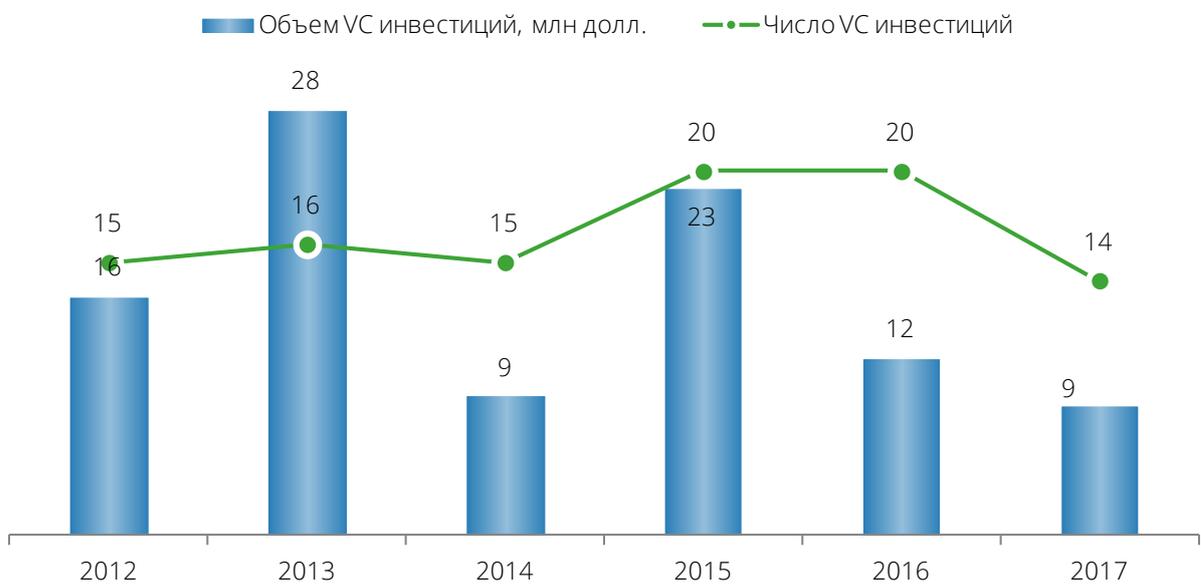
### Средний объем PE и VC инвестиций в секторе Биотехнологий



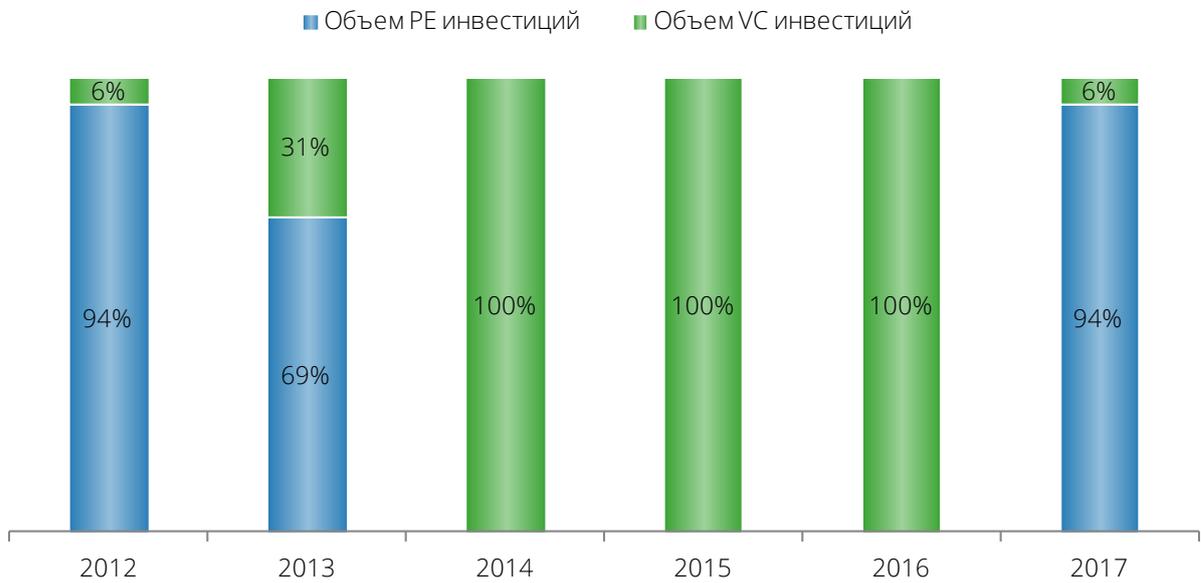
## PE инвестиции в секторе Биотехнологий



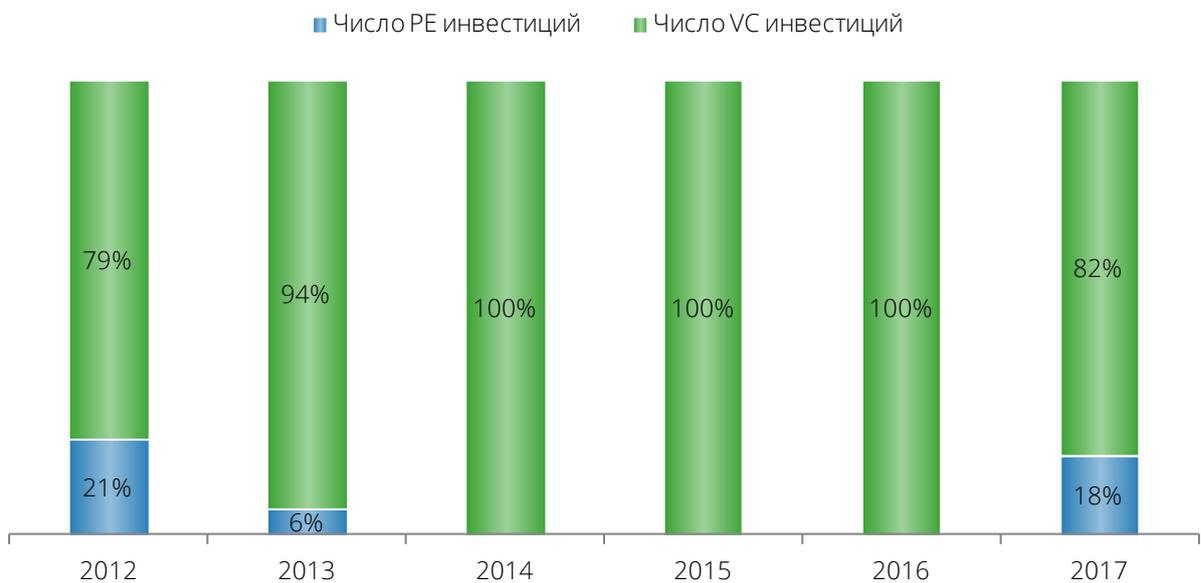
## VC инвестиции в секторе Биотехнологий



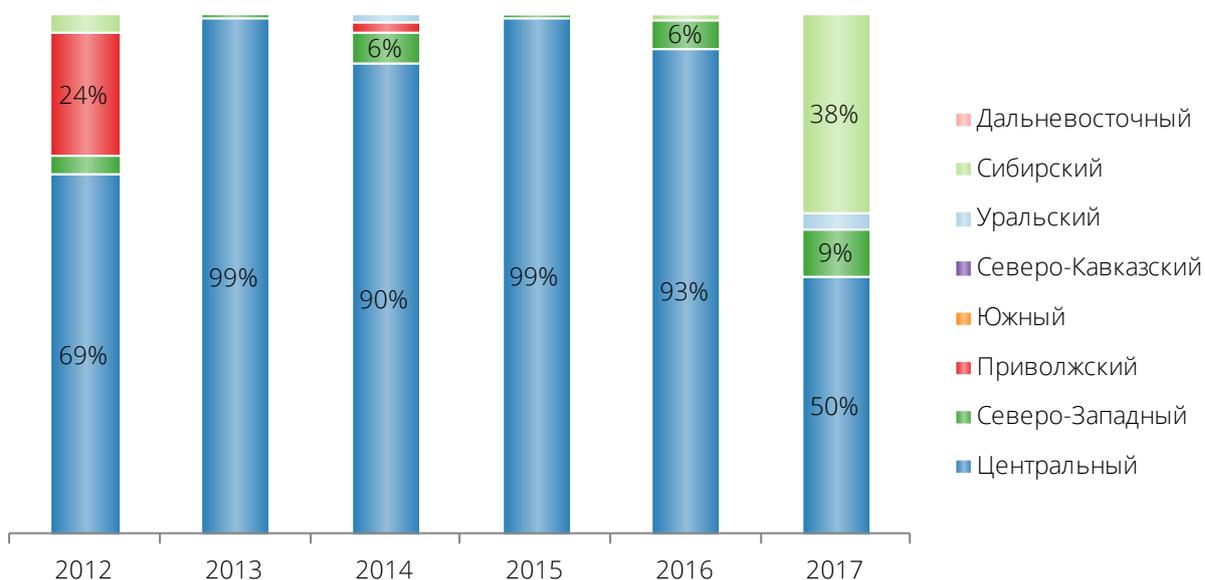
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в секторе Биотехнологий



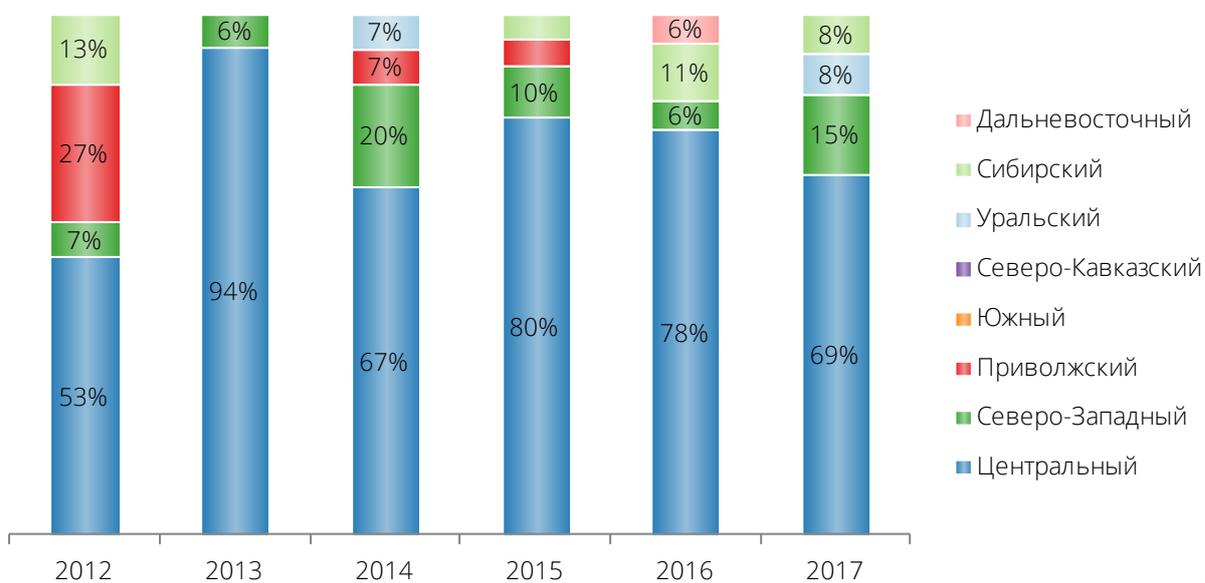
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в секторе Биотехнологий



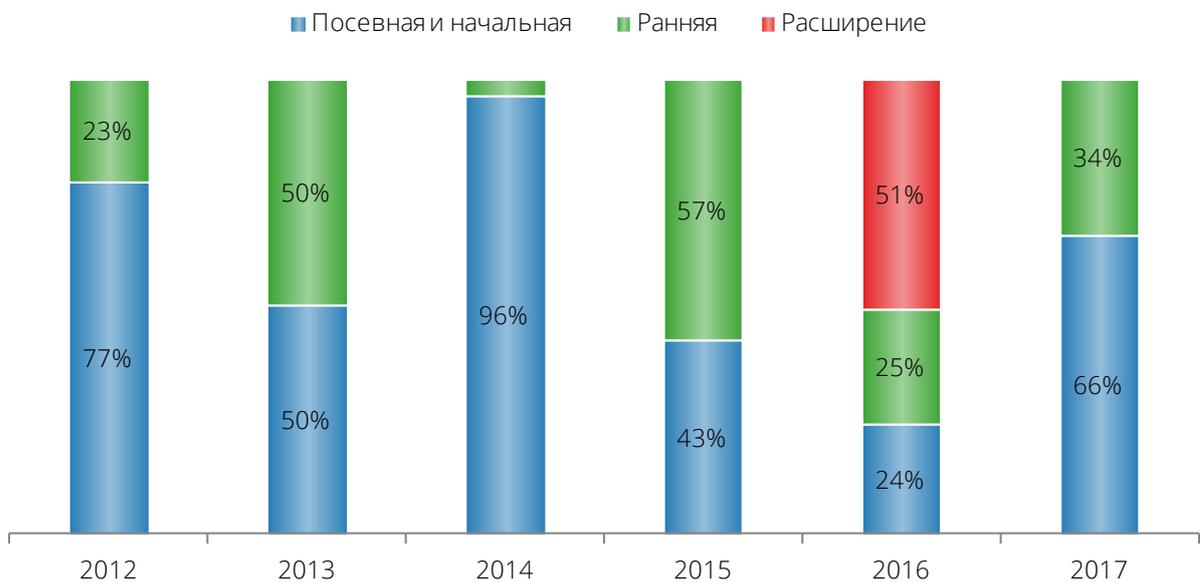
## Распределение объемов VC инвестиций по регионам в секторе Биотехнологий



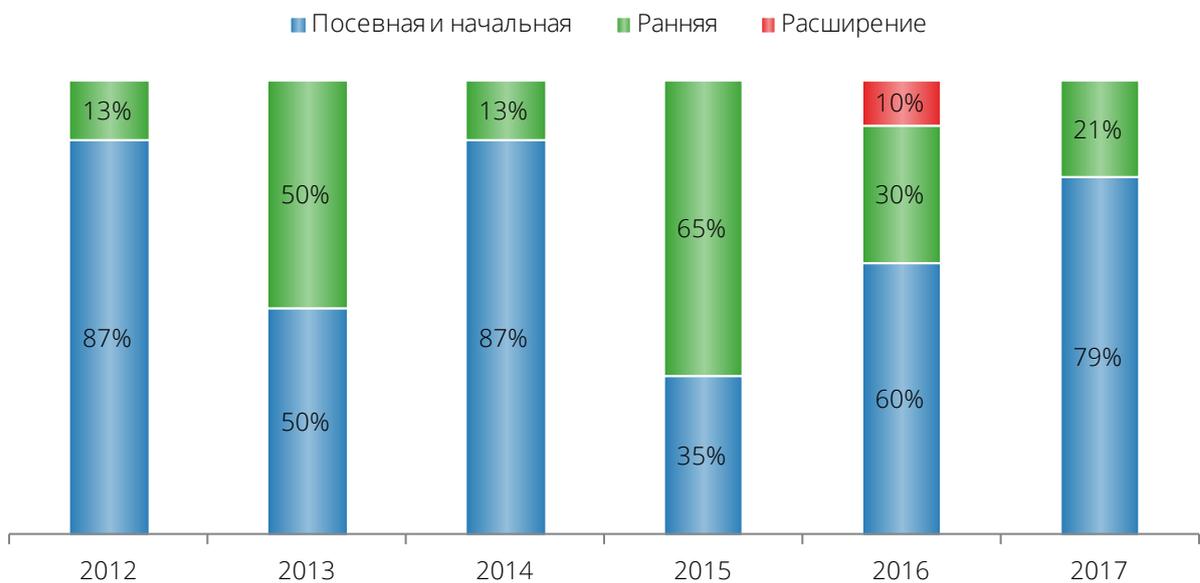
## Распределение числа VC инвестиций по регионам в секторе Биотехнологий



## 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

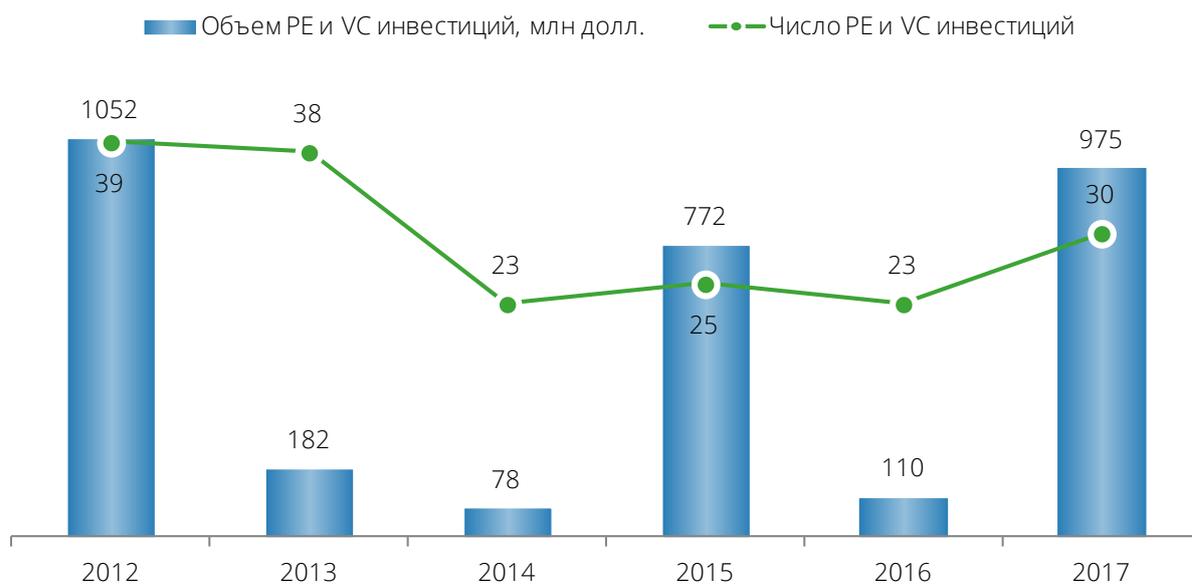


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в секторе Биотехнологий

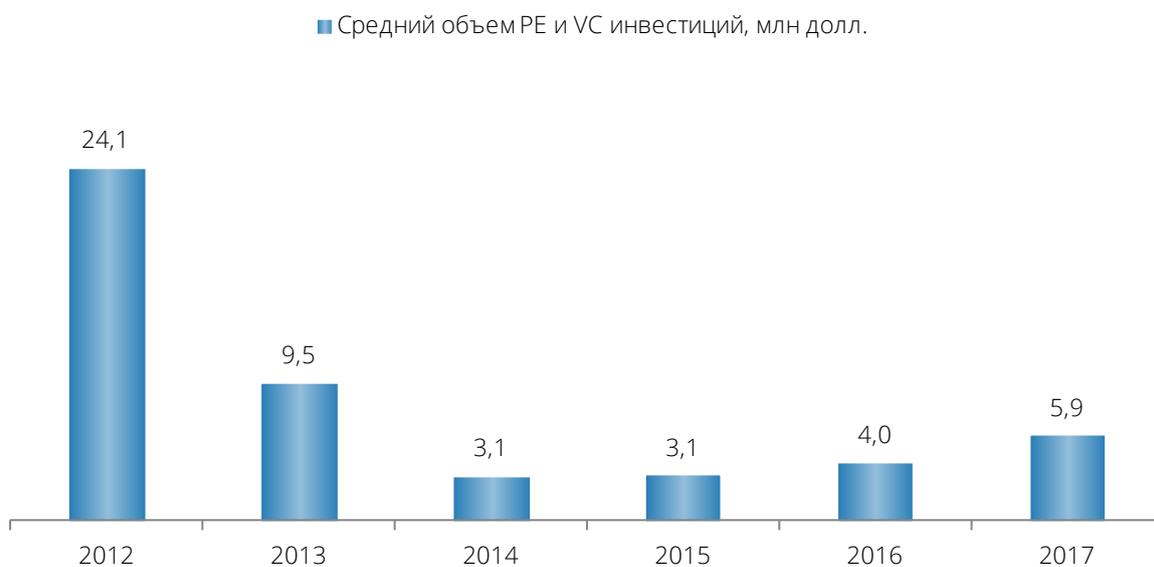


## 5.12. Инвестиции в секторе Промышленных технологий

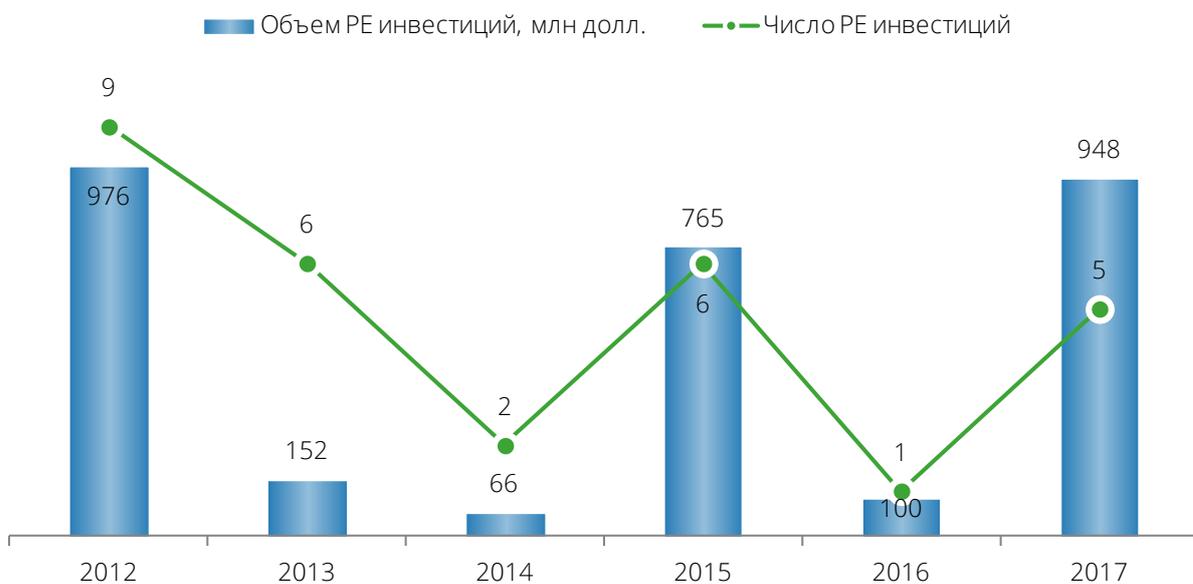
PE и VC инвестиции  
в секторе Промышленных технологий



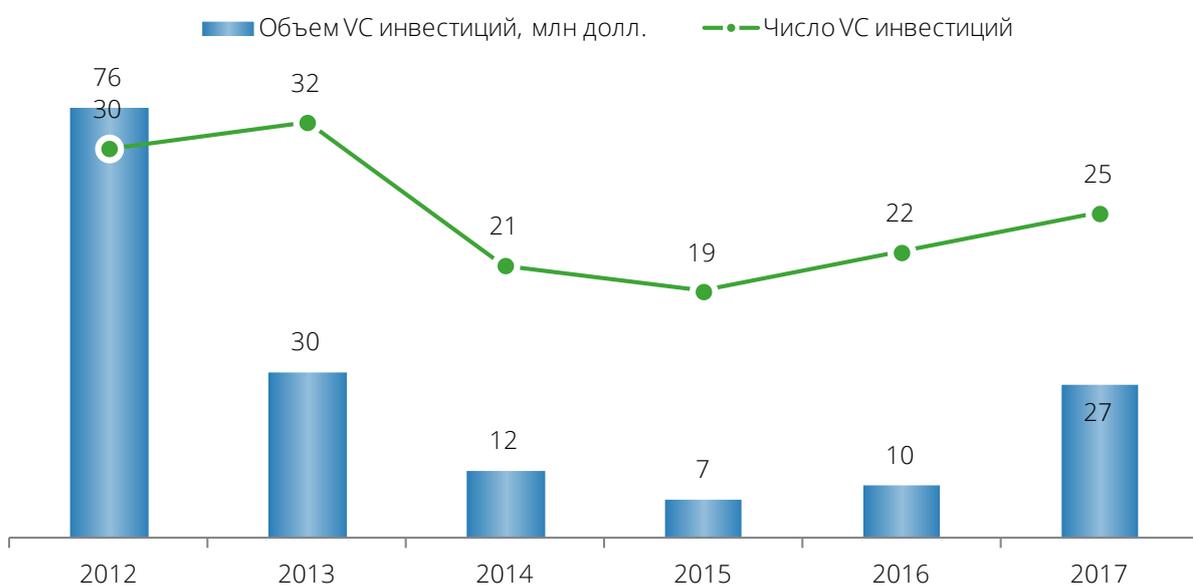
Средний объем PE и VC инвестиций  
в секторе Промышленных технологий



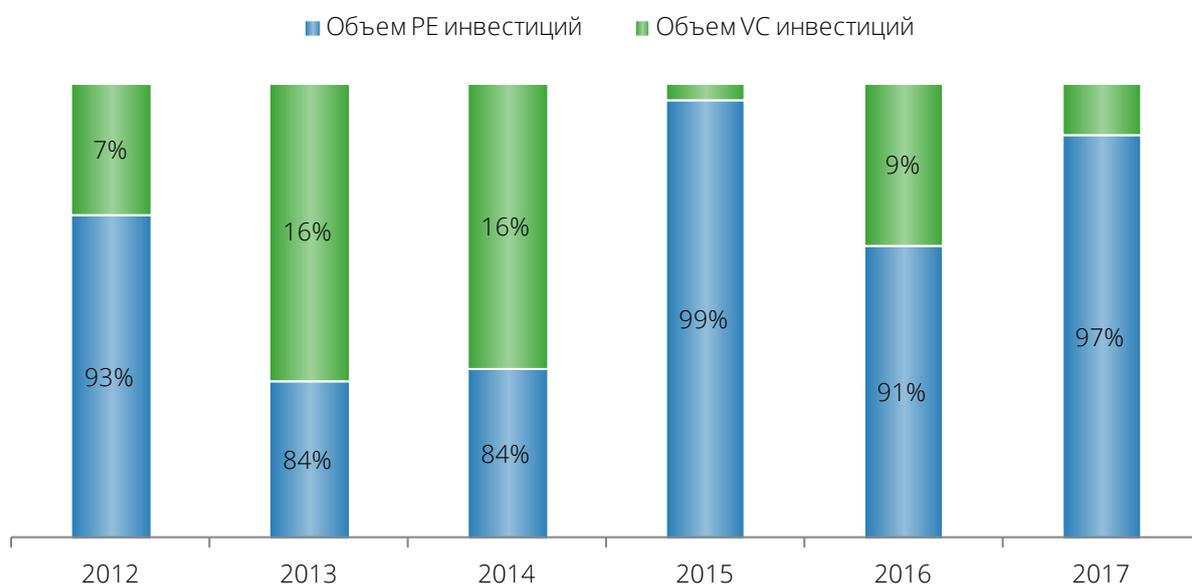
## PE инвестиции в секторе Промышленных технологий



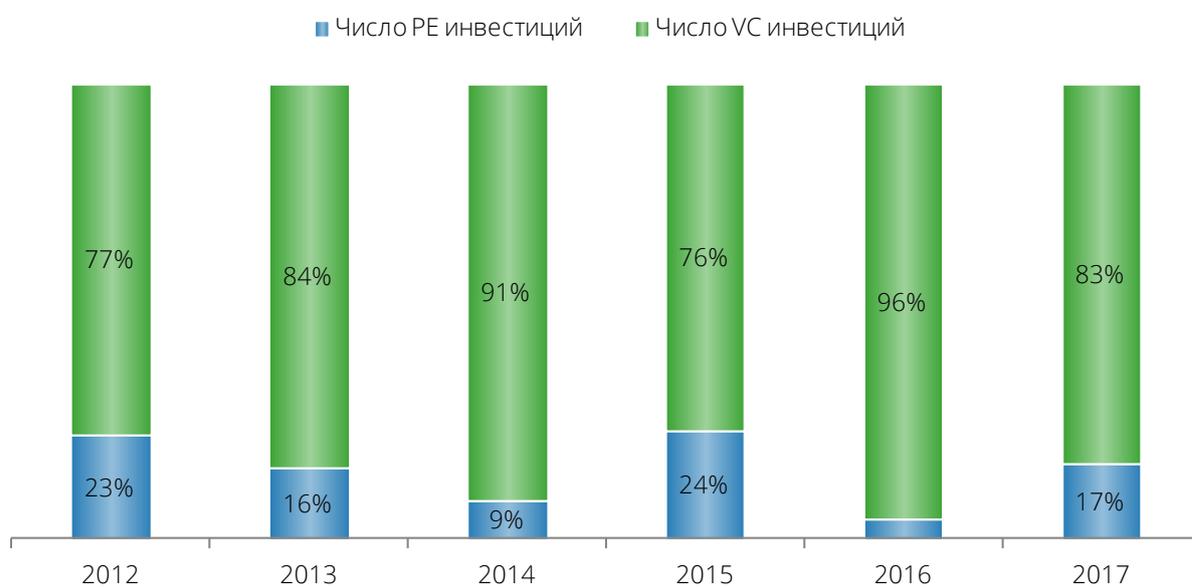
## VC инвестиции в секторе Промышленных технологий



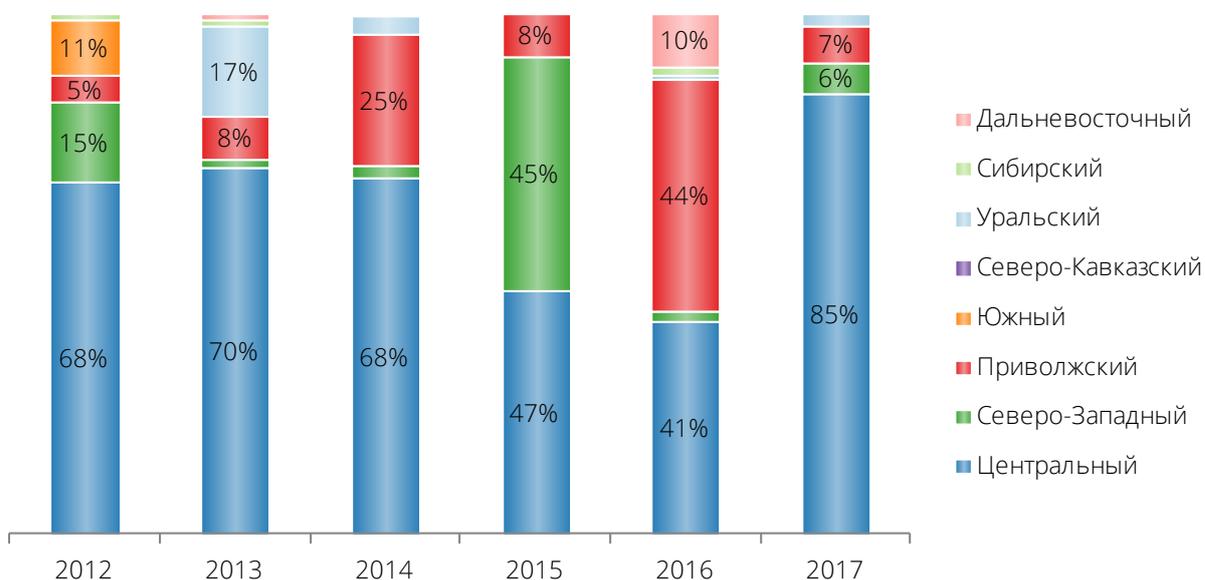
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в секторе Промышленных технологий



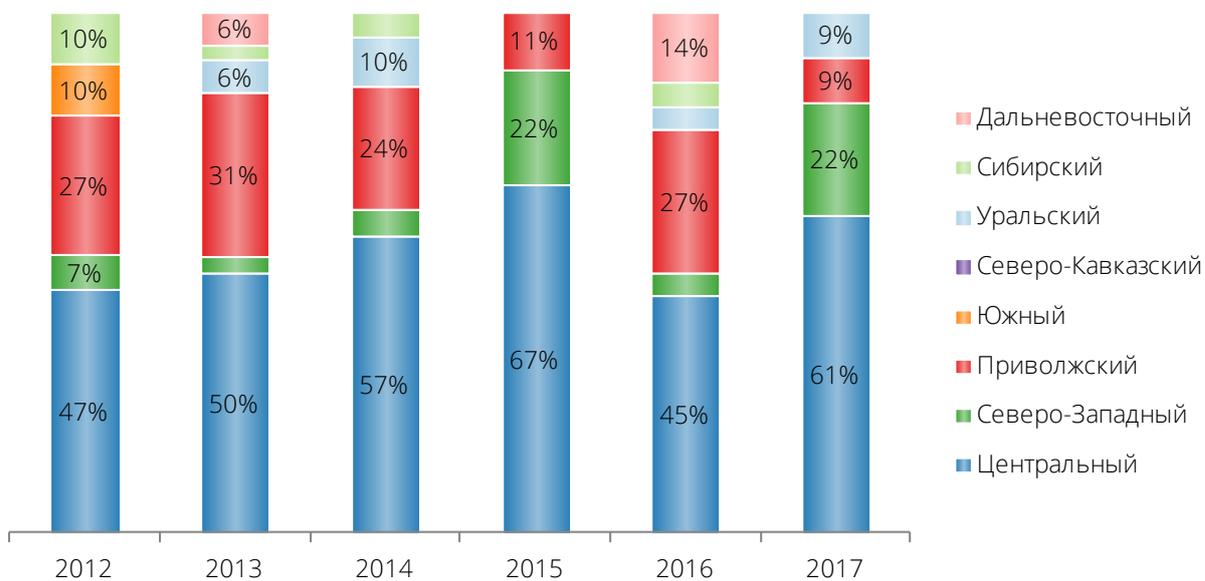
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в секторе Промышленных технологий



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



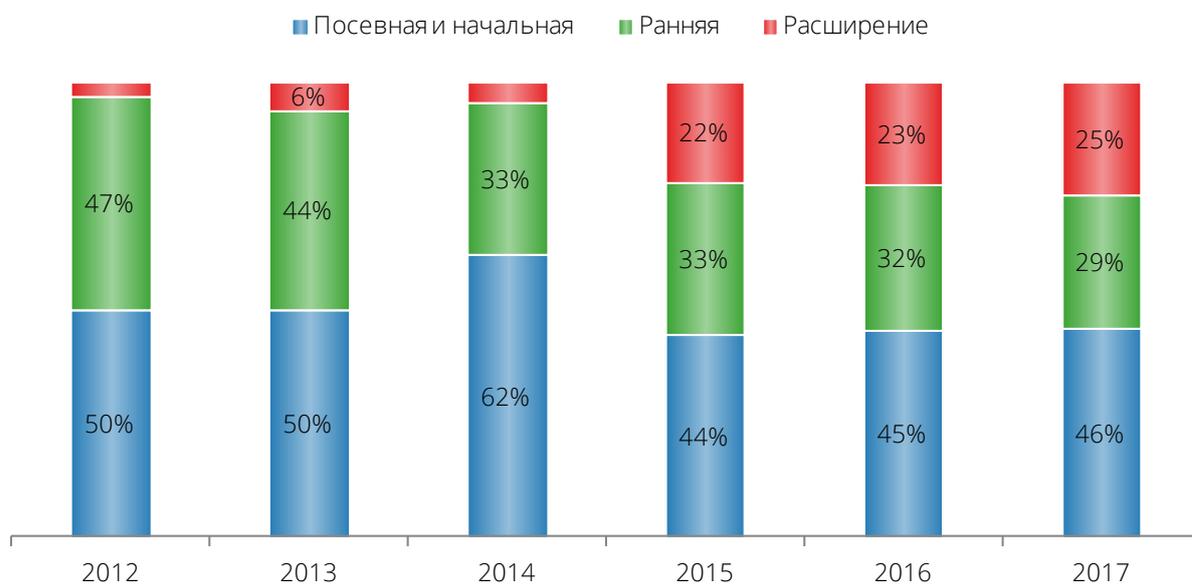
## Распределение числа VC инвестиций по регионам в секторе Промышленных технологий



## 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

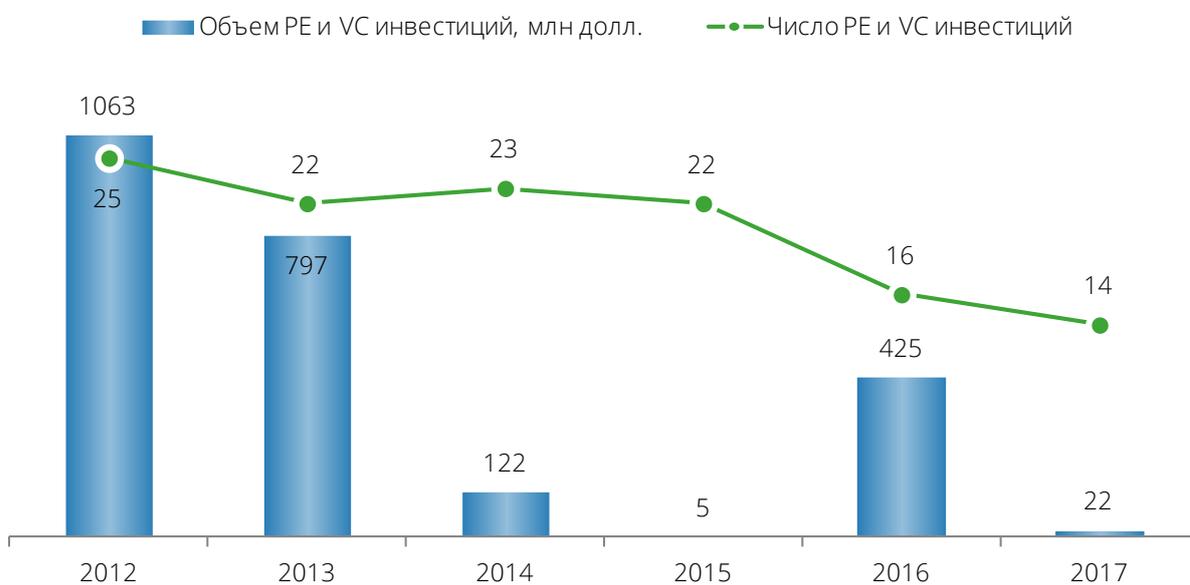


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в секторе Промышленных технологий

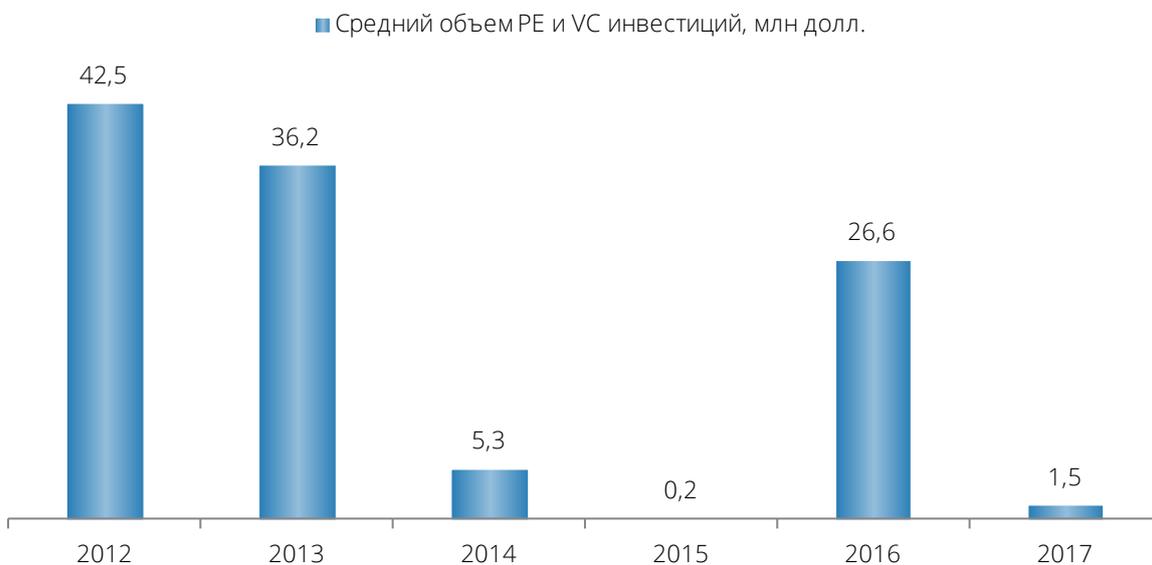


## 5.13. Инвестиции в секторе Другое

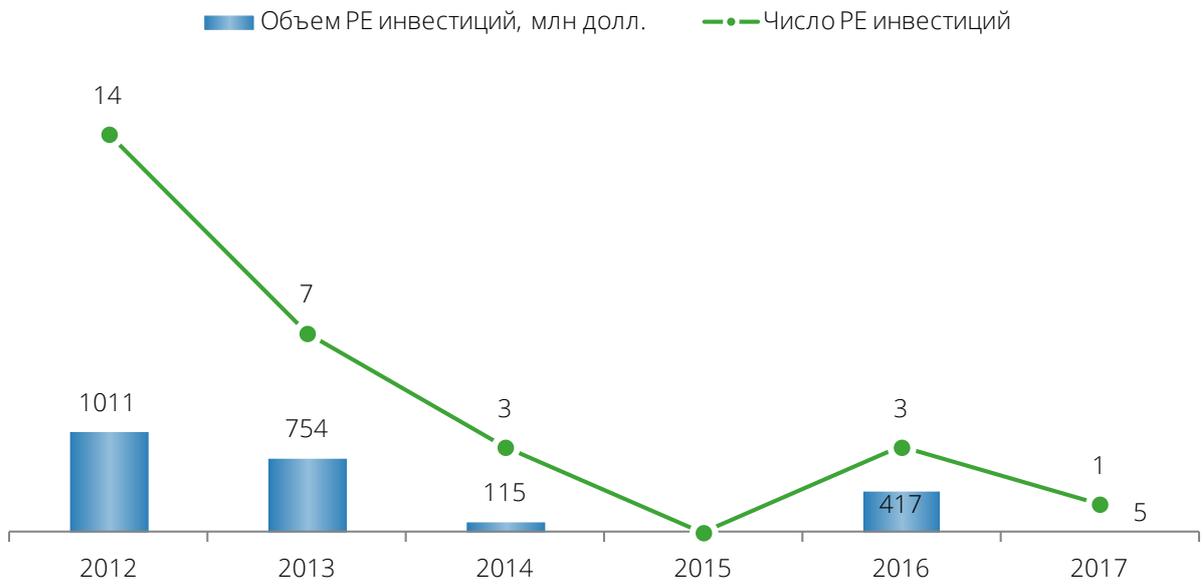
### PE и VC инвестиции в секторе Другое



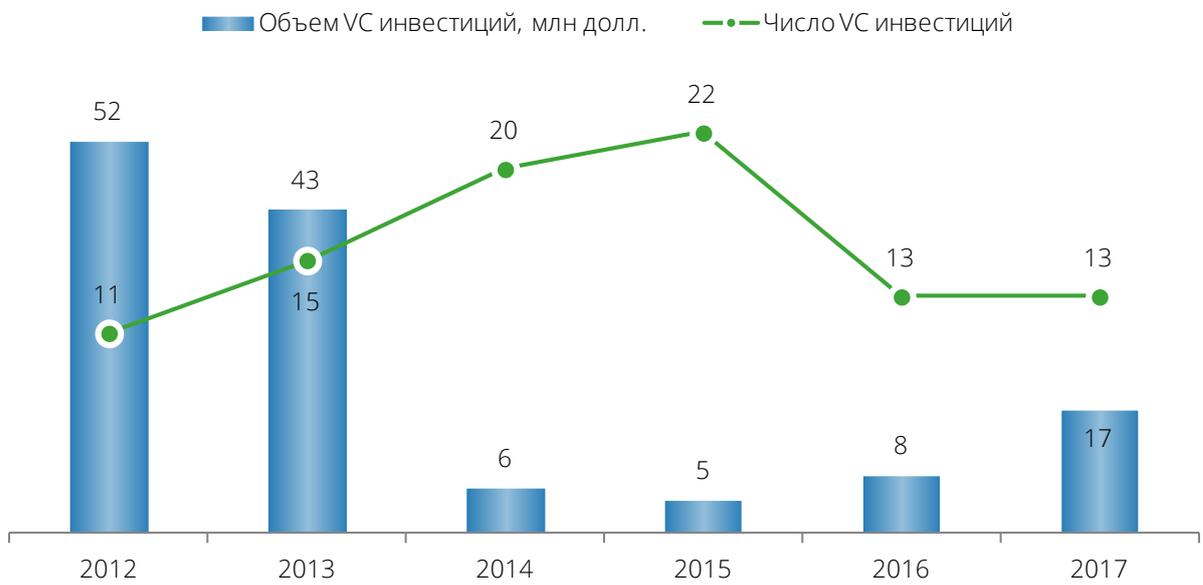
### Средний объем PE и VC инвестиций в секторе Другое



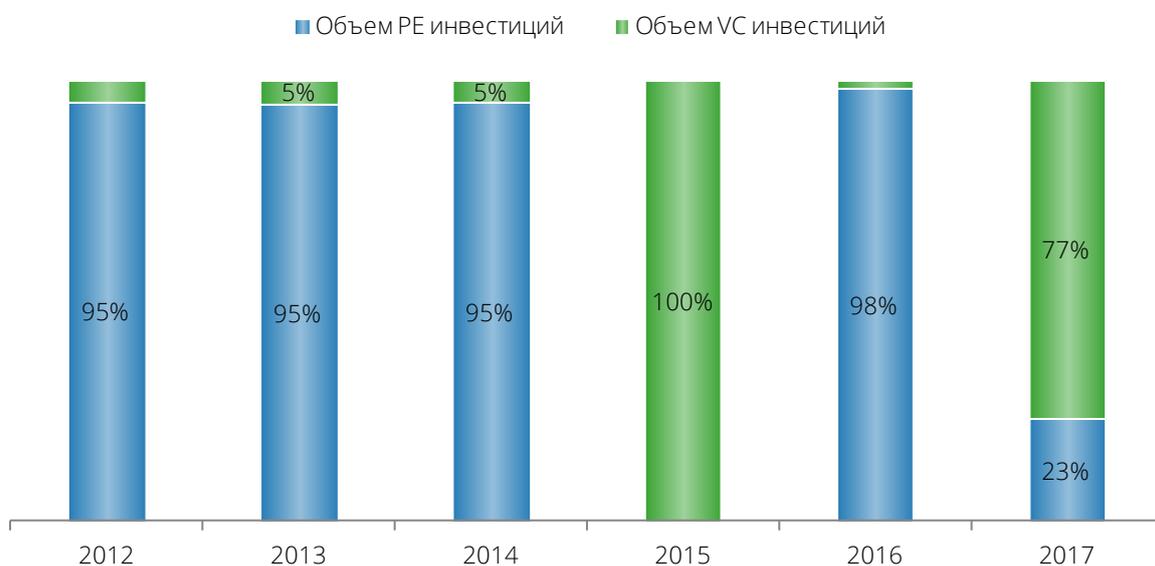
## PE инвестиции в секторе Другое



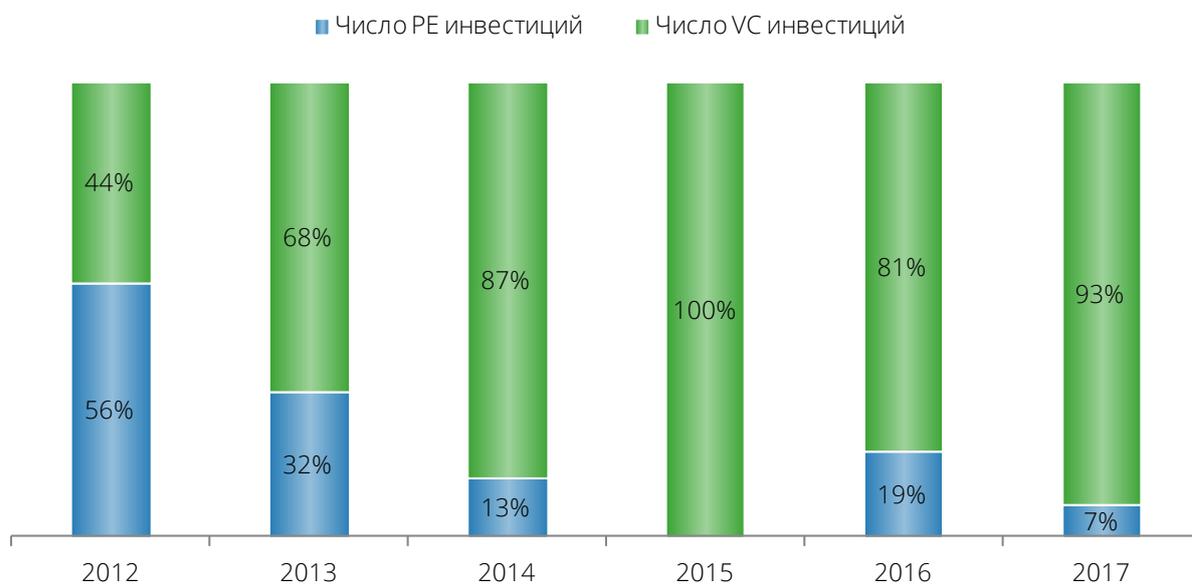
## VC инвестиции в секторе Другое



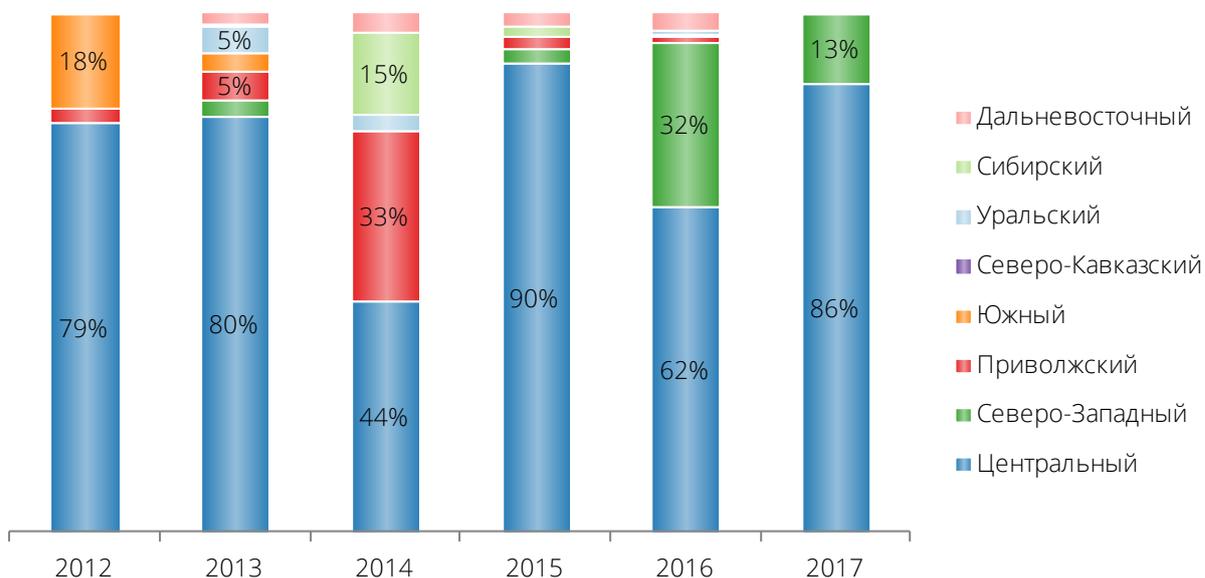
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций в секторе Другое



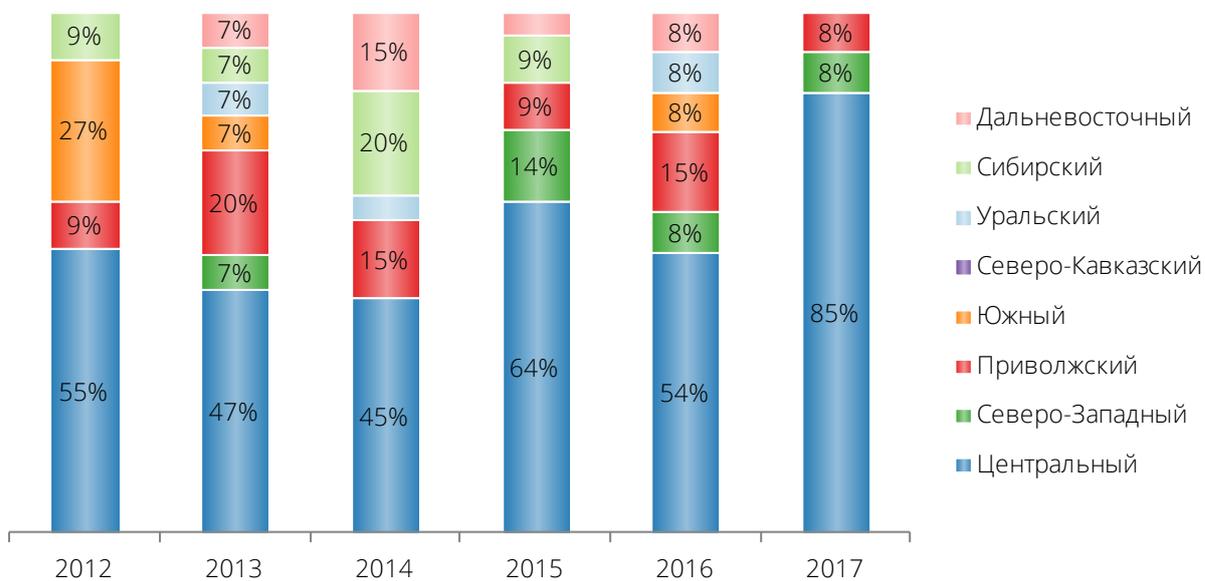
## Соотношение числа PE и VC инвестиций в секторе Другое



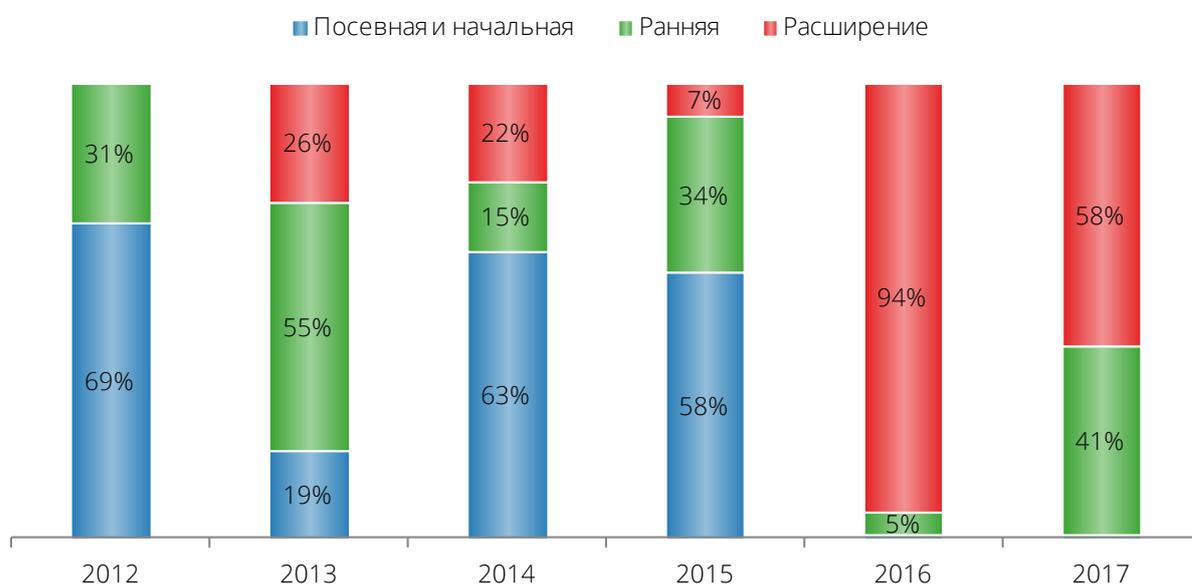
## Распределение объемов VC инвестиций по регионам в секторе Другое



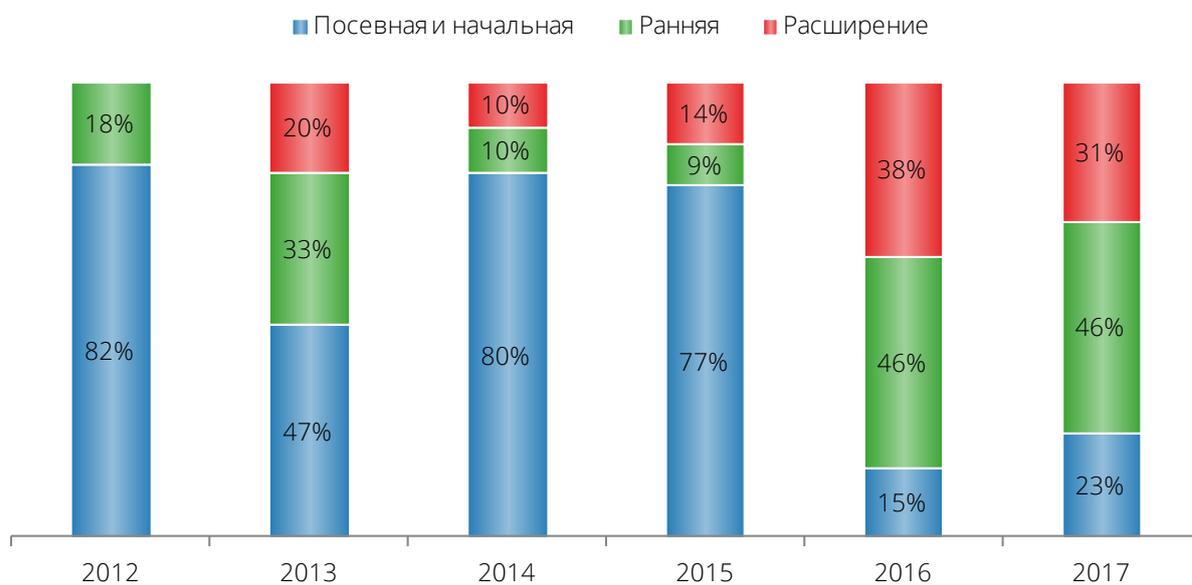
## Распределение числа VC инвестиций по регионам в секторе Другое



## 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

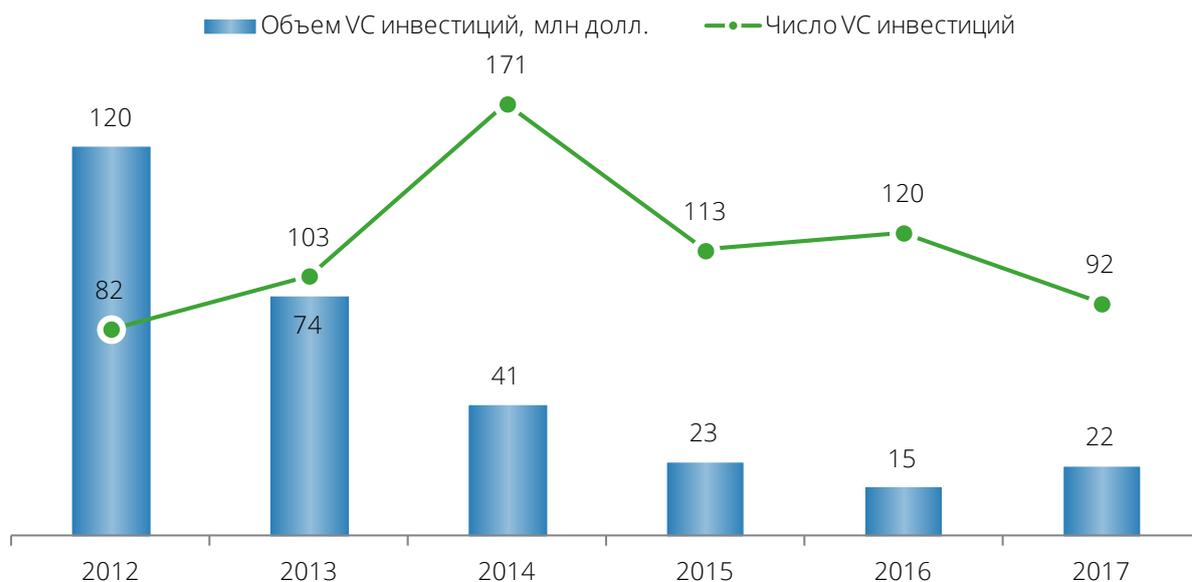


## Число VC инвестиций по типам инвесторов в секторе Другое

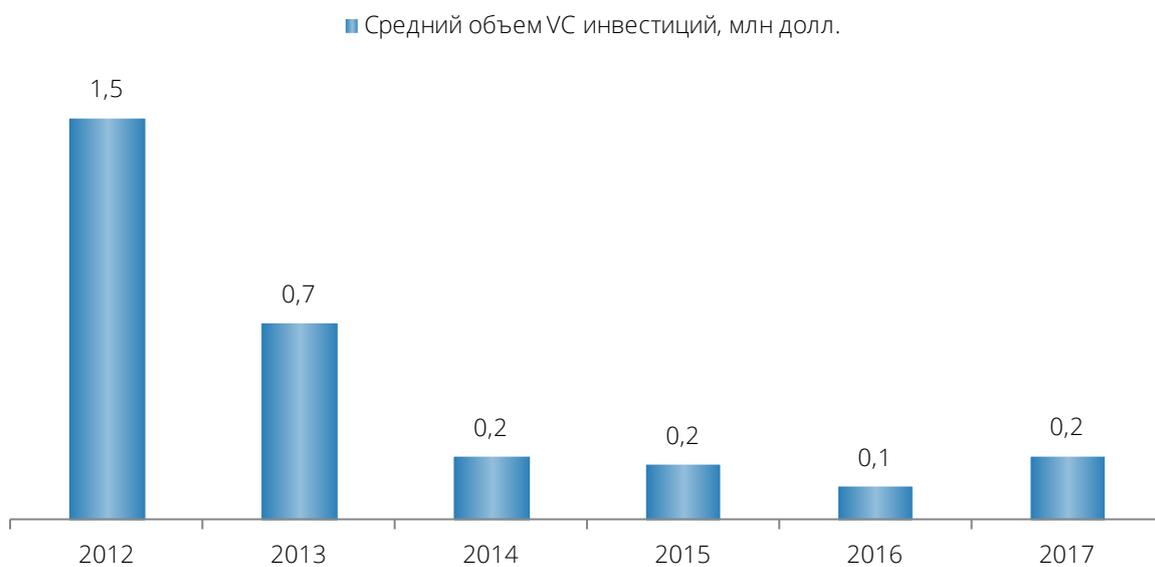


## 5.14. Инвестиции на посевной и начальной стадиях

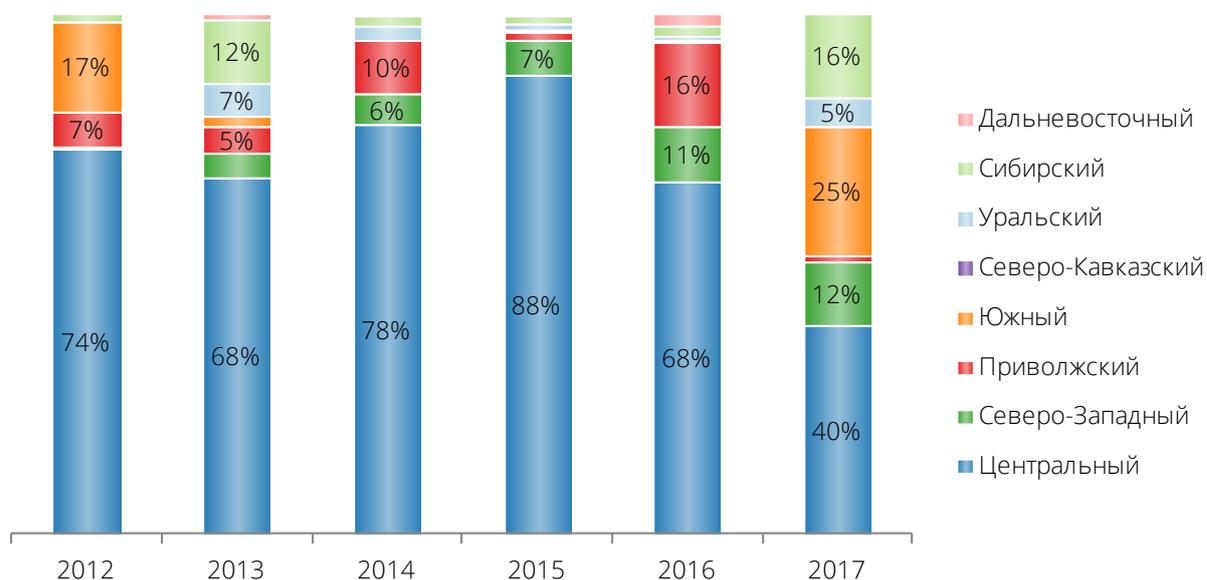
VC инвестиции на посевной и начальной стадиях



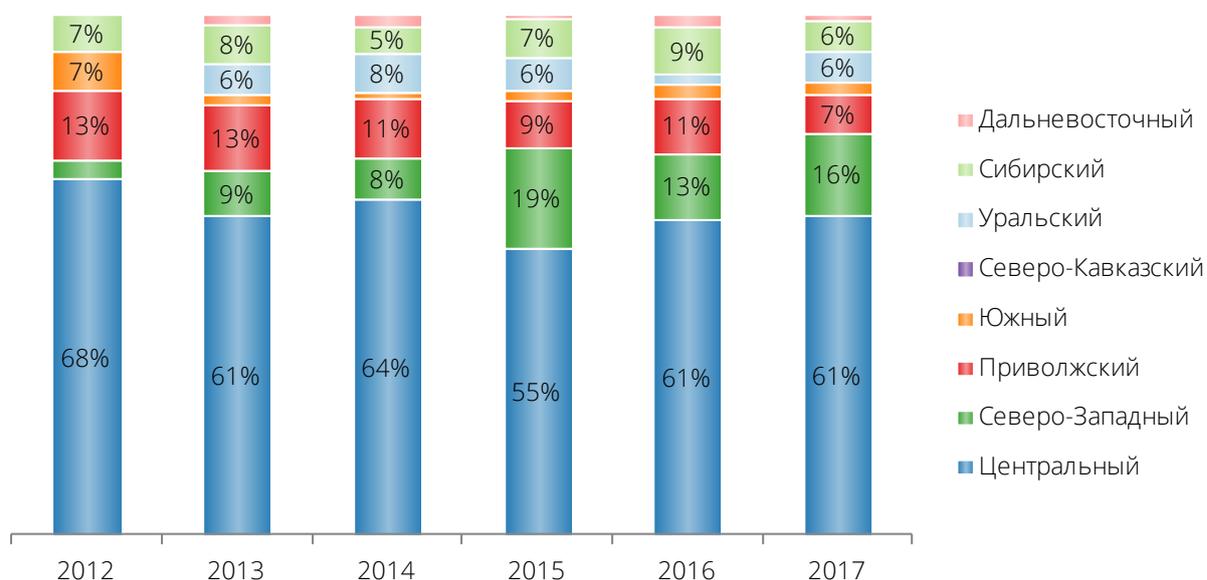
Средний объем VC инвестиций на посевной и начальной стадиях



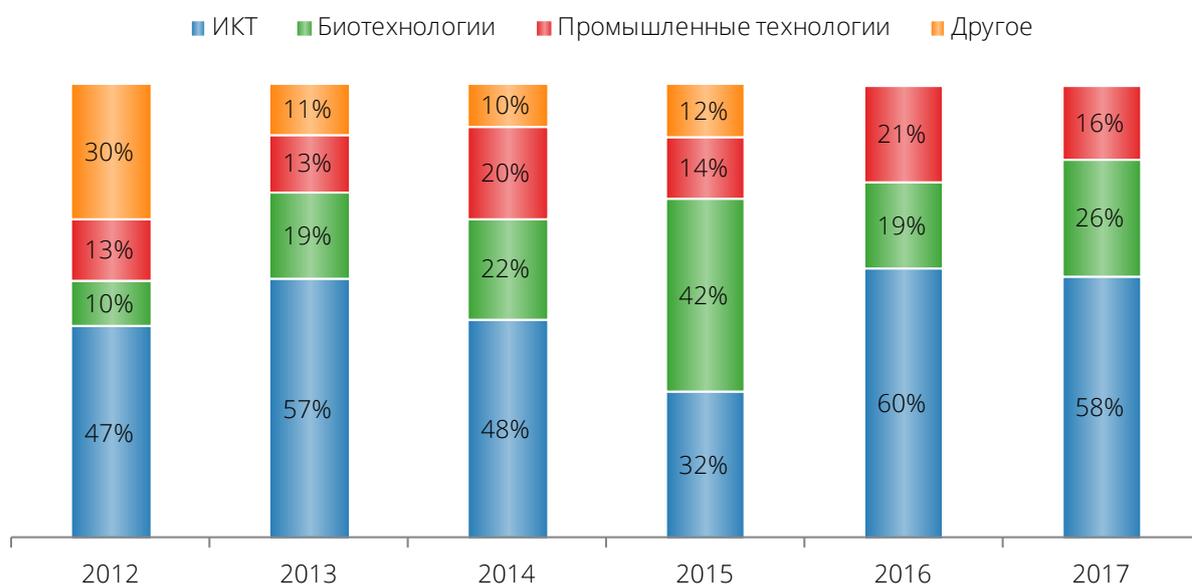
## Распределение объемов VC инвестиций по регионам на посевной и начальной стадиях



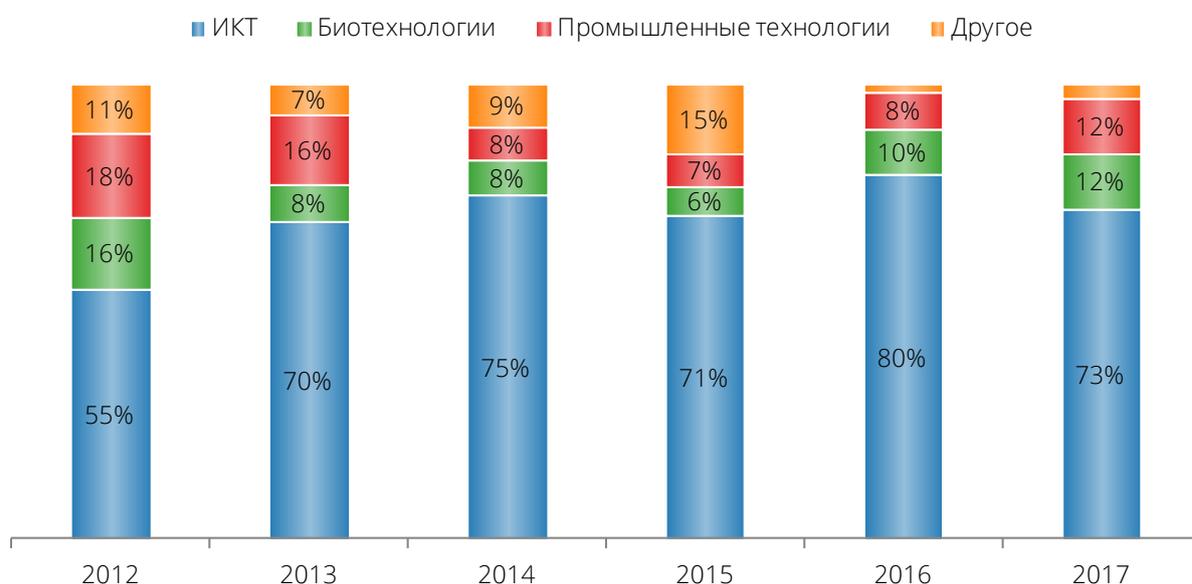
## Распределение числа VC инвестиций по регионам на посевной и начальной стадиях



## 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



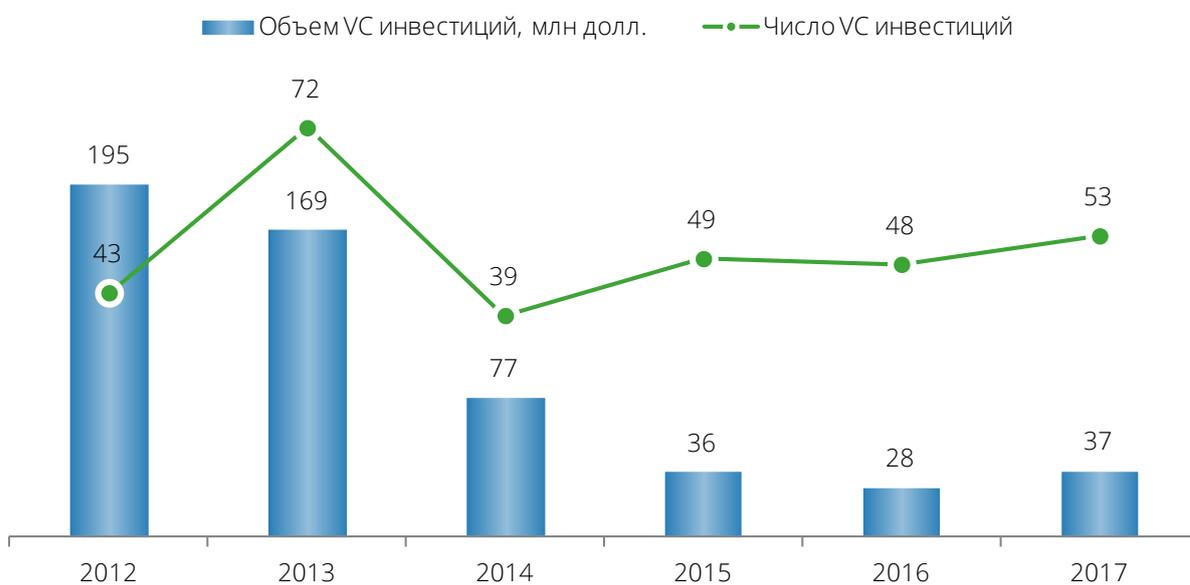
## Число VC инвестиций

по типам инвесторов на посевной и начальной стадиях

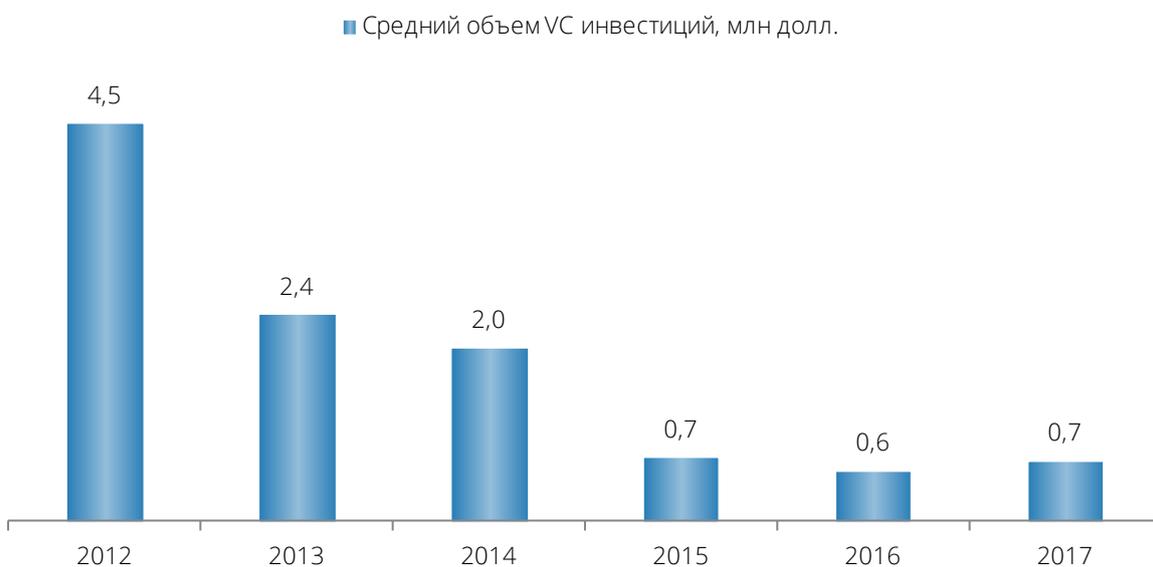


## 5.15. Инвестиции на ранней стадии

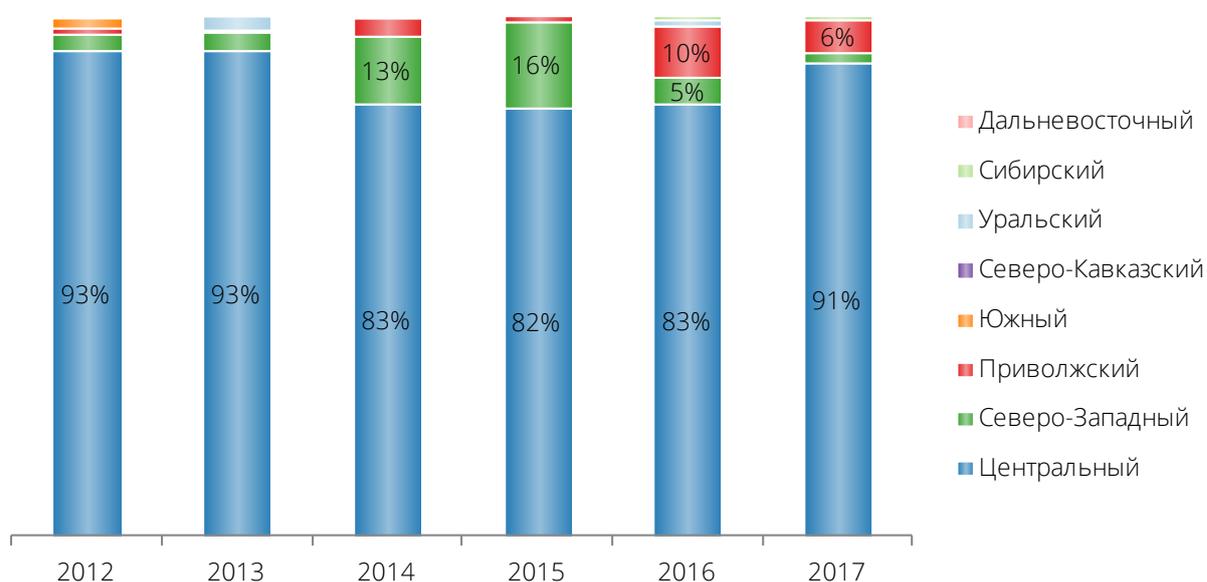
### VC инвестиции на ранней стадии



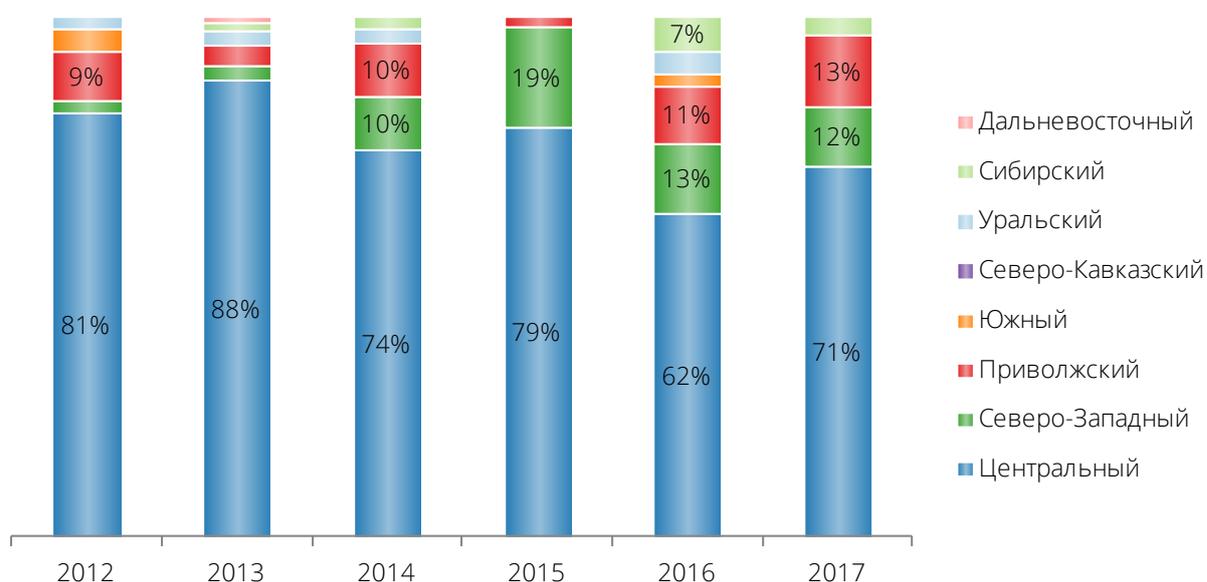
### Средний объем VC инвестиций на ранней стадии



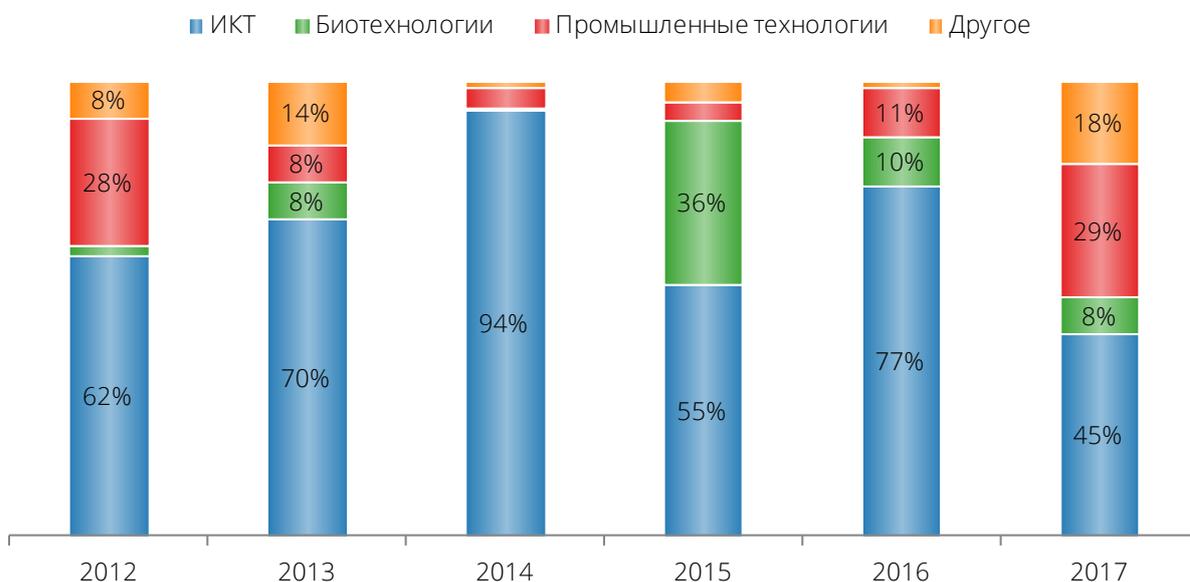
## Распределение объемов VC инвестиций по регионам на ранней стадии



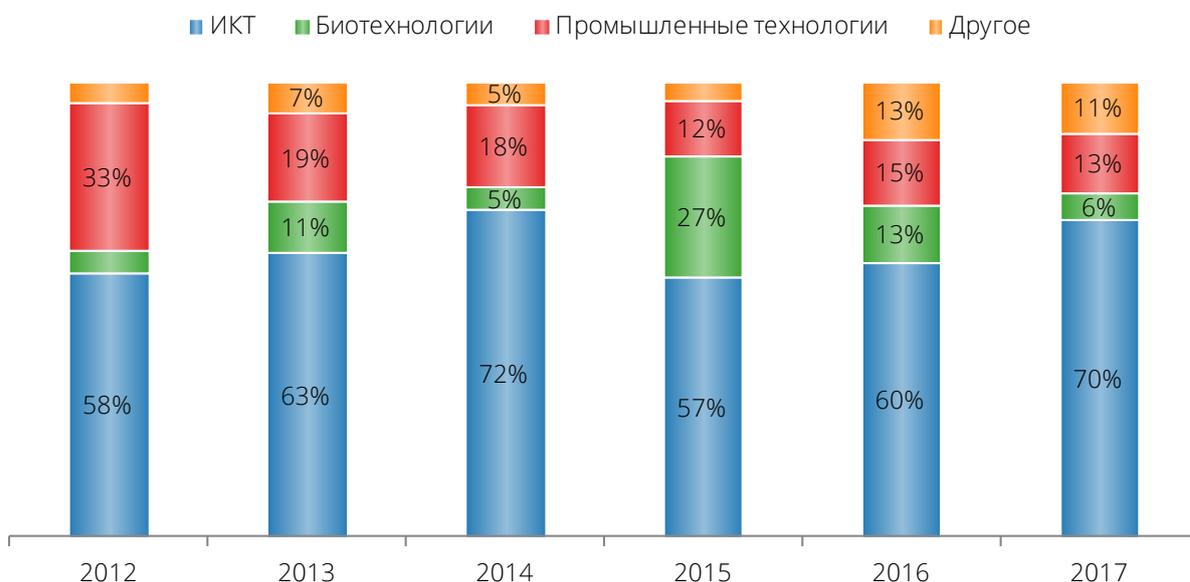
## Распределение числа VC инвестиций по регионам на ранней стадии



## 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

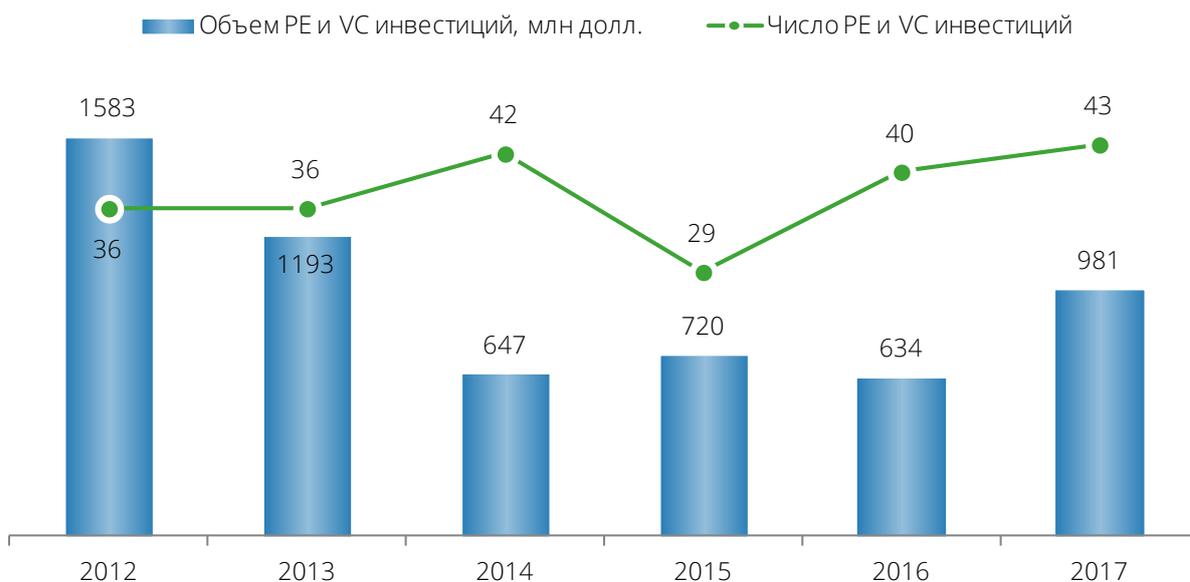


## Число VC инвестиций по типам инвесторов на ранней стадии

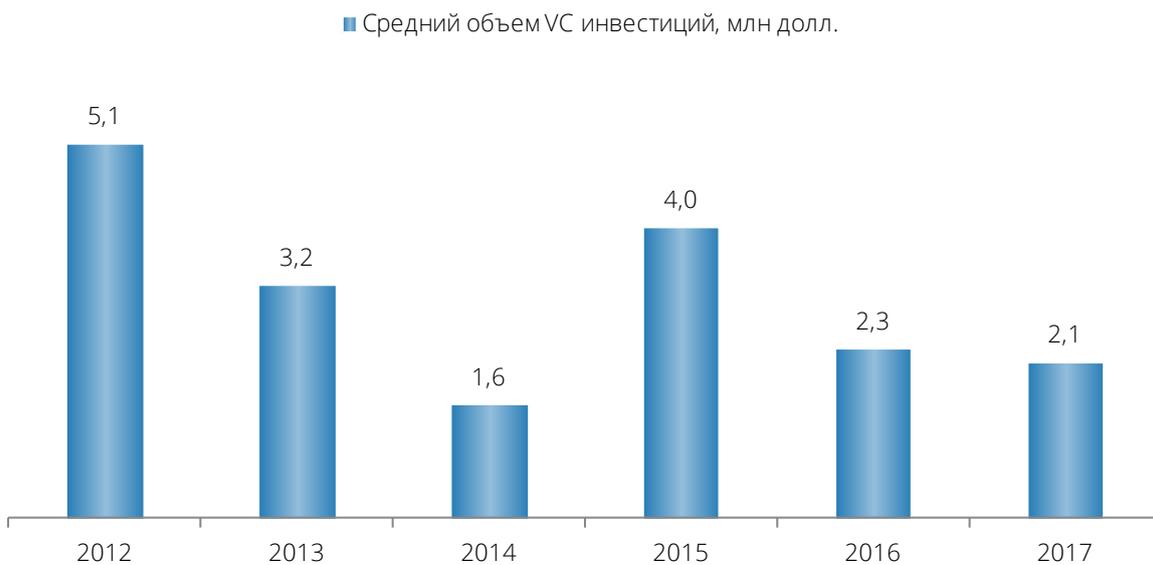


## 5.16. Инвестиции на стадии расширения

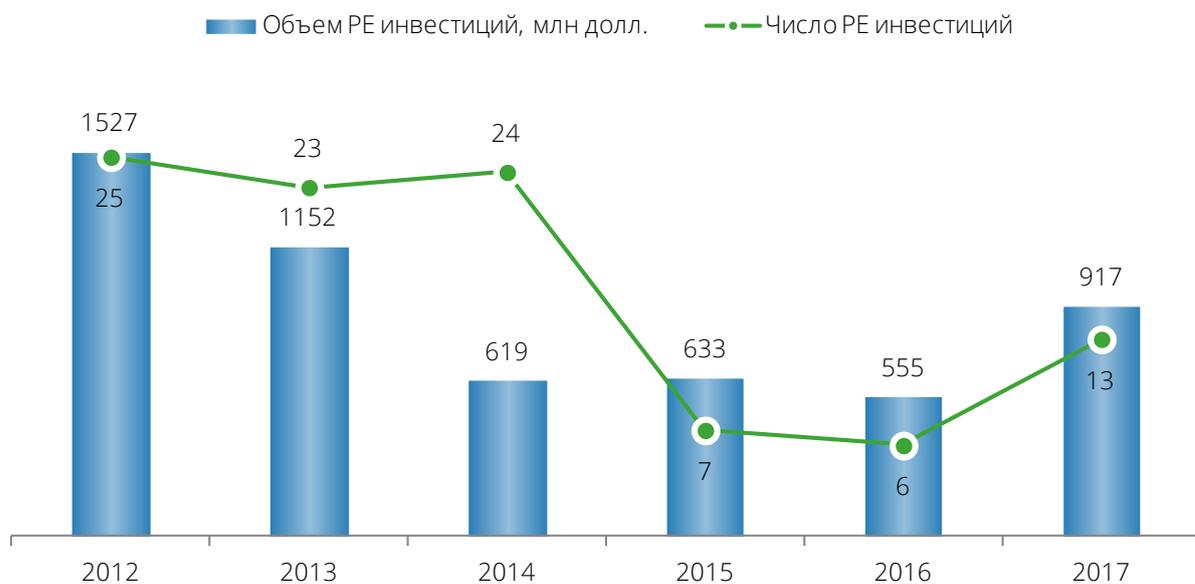
### PE и VC инвестиции на стадии расширения



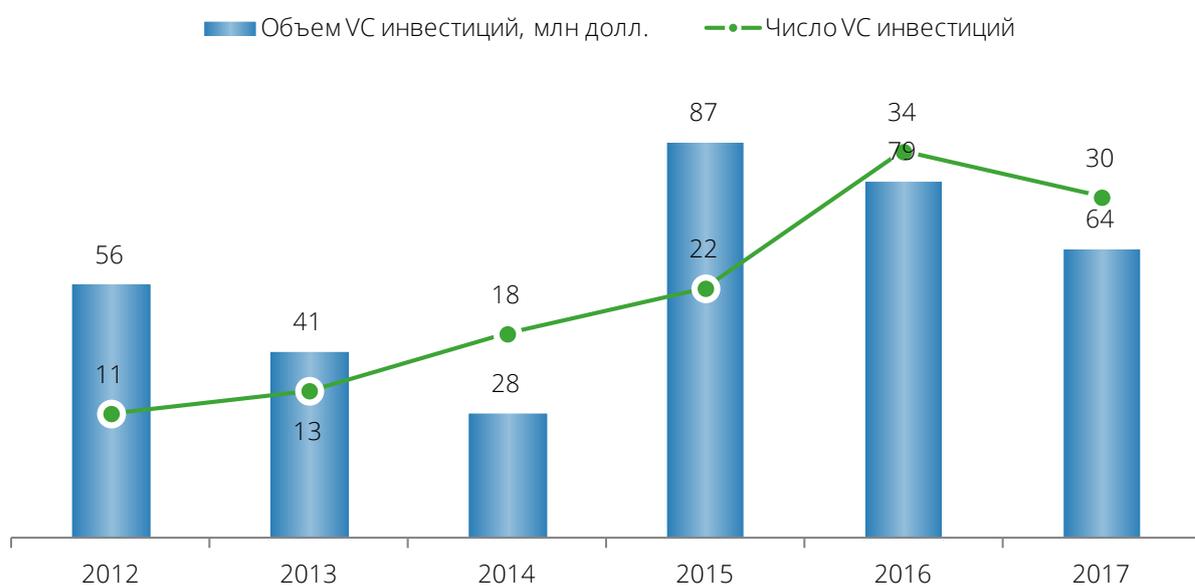
### Средний объем VC инвестиций на стадии расширения



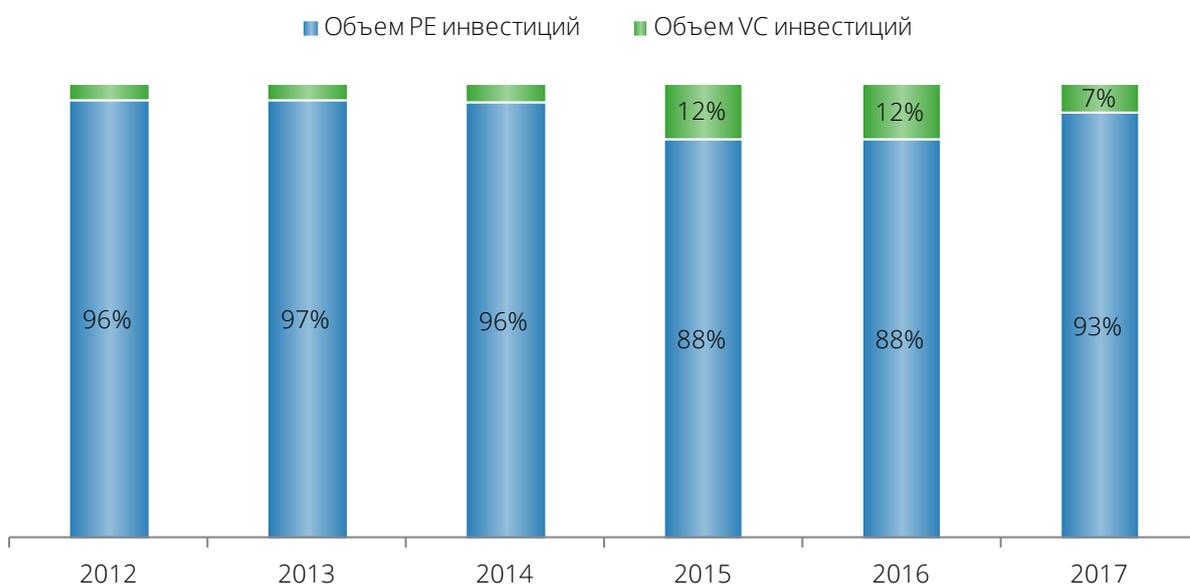
## PE инвестиции на стадии расширения



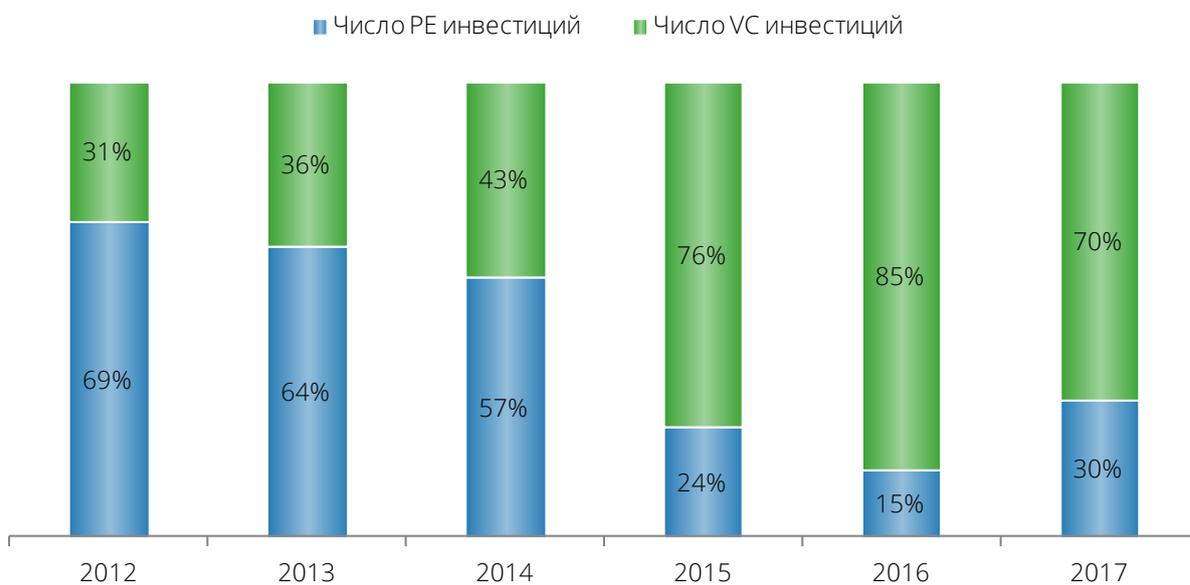
## VC инвестиции на стадии расширения



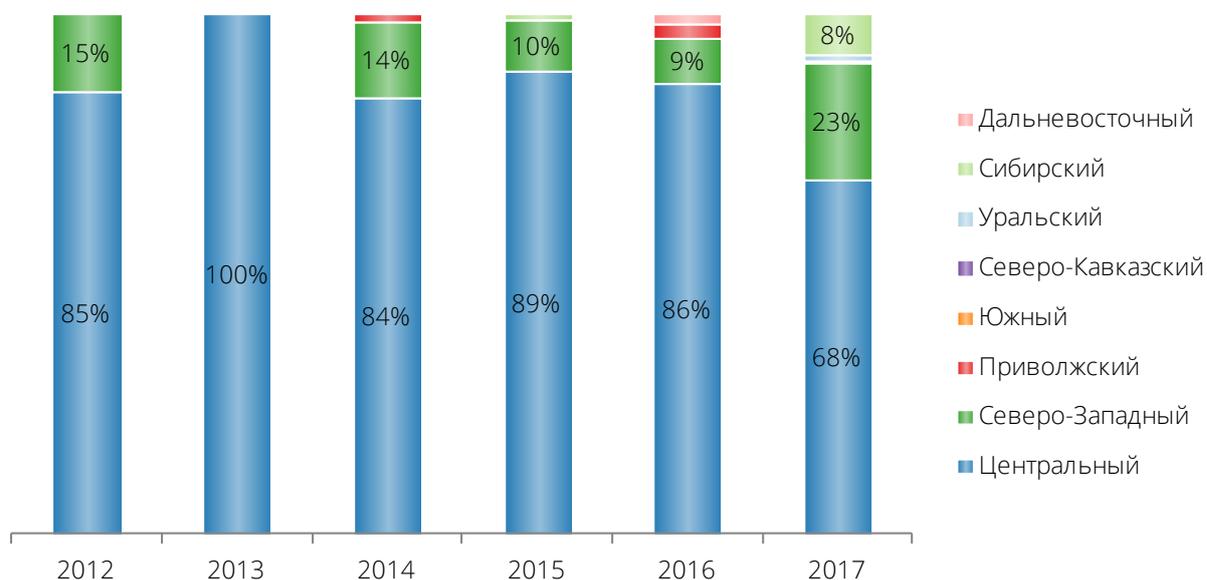
## Соотношение объемов PE и VC инвестиций на стадии расширения



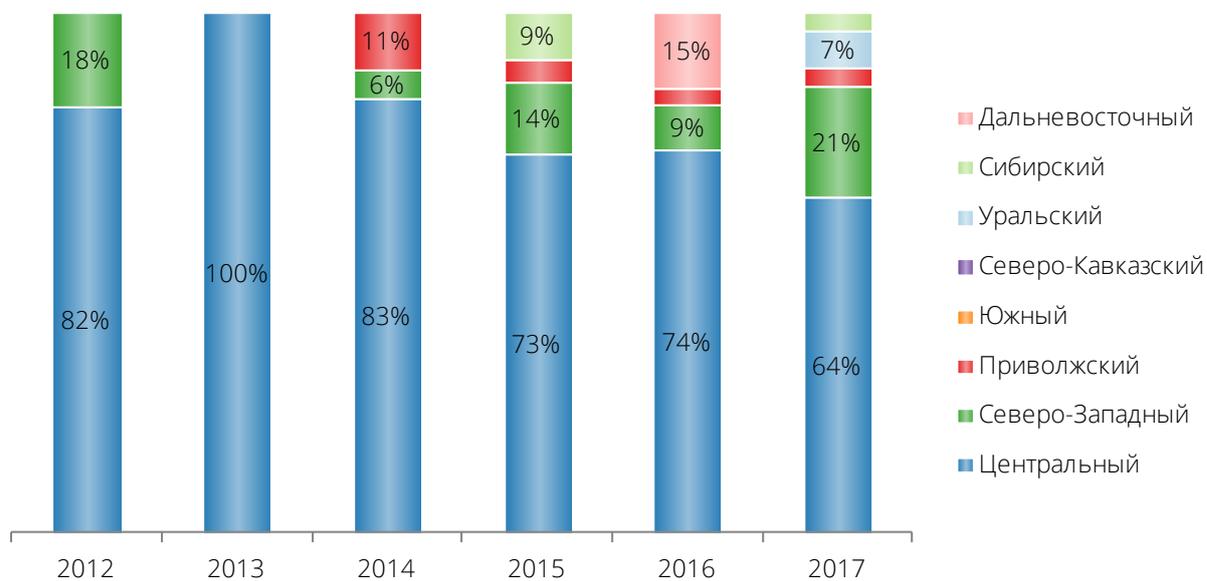
## Соотношение числа PE и VC инвестиций на стадии расширения



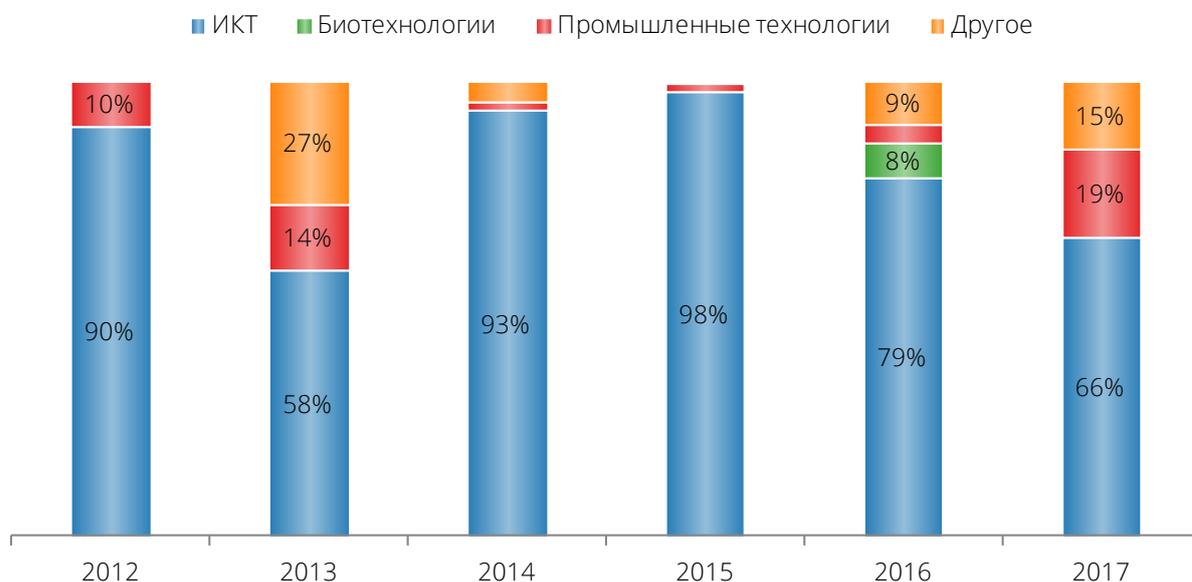
## Распределение объемов VC инвестиций по регионам на стадии расширения



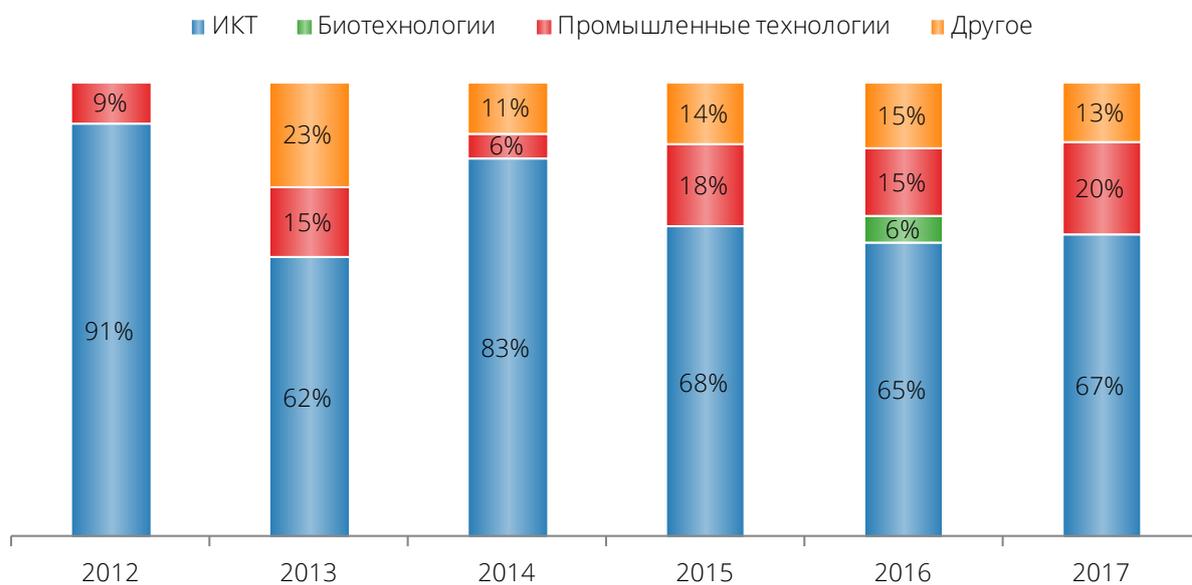
## Распределение числа VC инвестиций по регионам на стадии расширения



## 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.

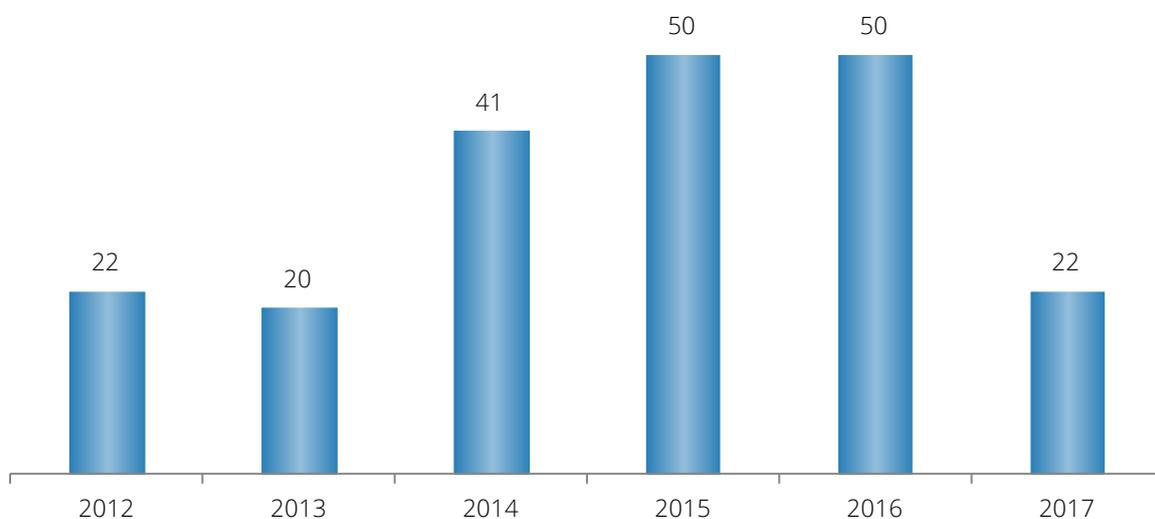
Поэтому указанное снижение числа выходов во многом объясняется завершением работы ряда фондов с участием государственного капитала. В свою очередь "новая" волна подобных фондов пока только набирает обороты.

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

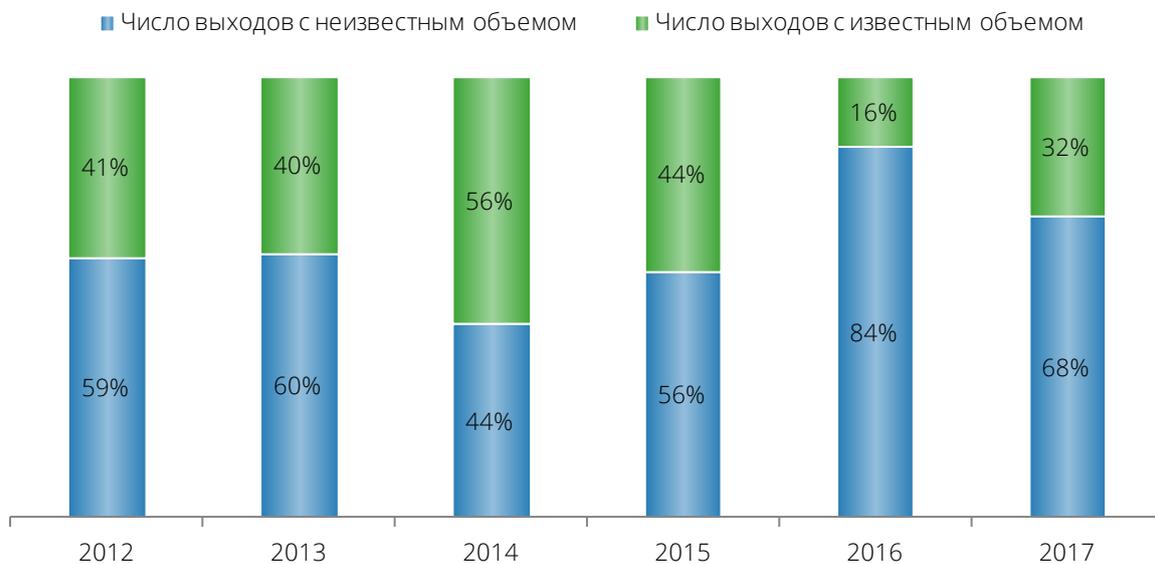
Характерно, что по итогам 2017 года венчурные фонды с государственным капиталом по-прежнему обеспечивали значительную долю общего числа выходов с участием венчурных фондом (45%, для сравнения - 68% в 2016 году), которое пока составило 10.

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



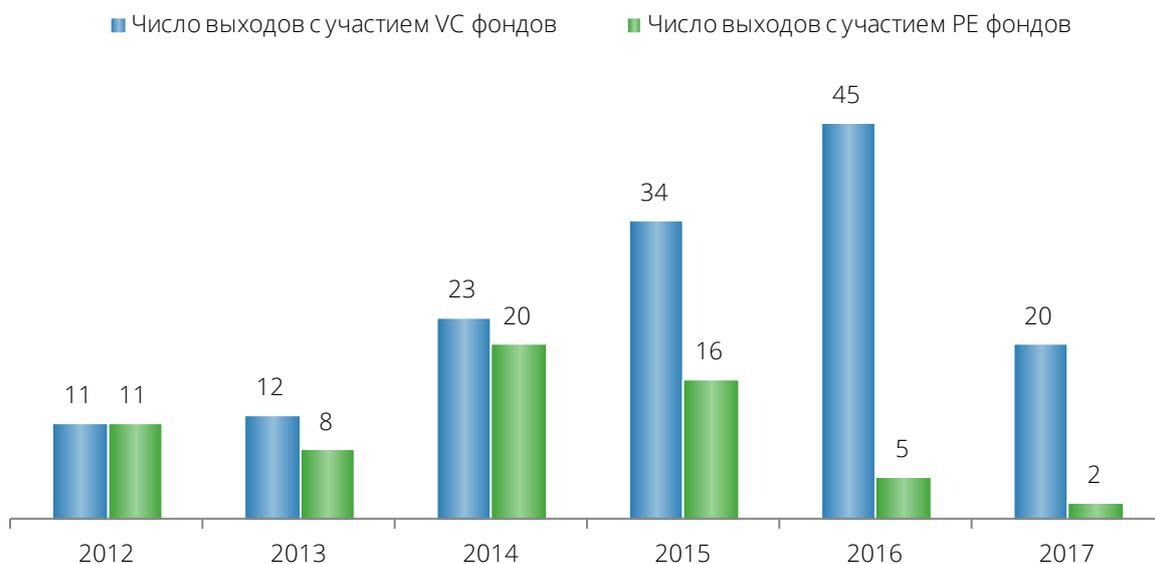
## Известный объем выходов с участием PE и VC фондов



## Известный объем выходов с участием VC фондов



## Число выходов с участием PE и VC фондов

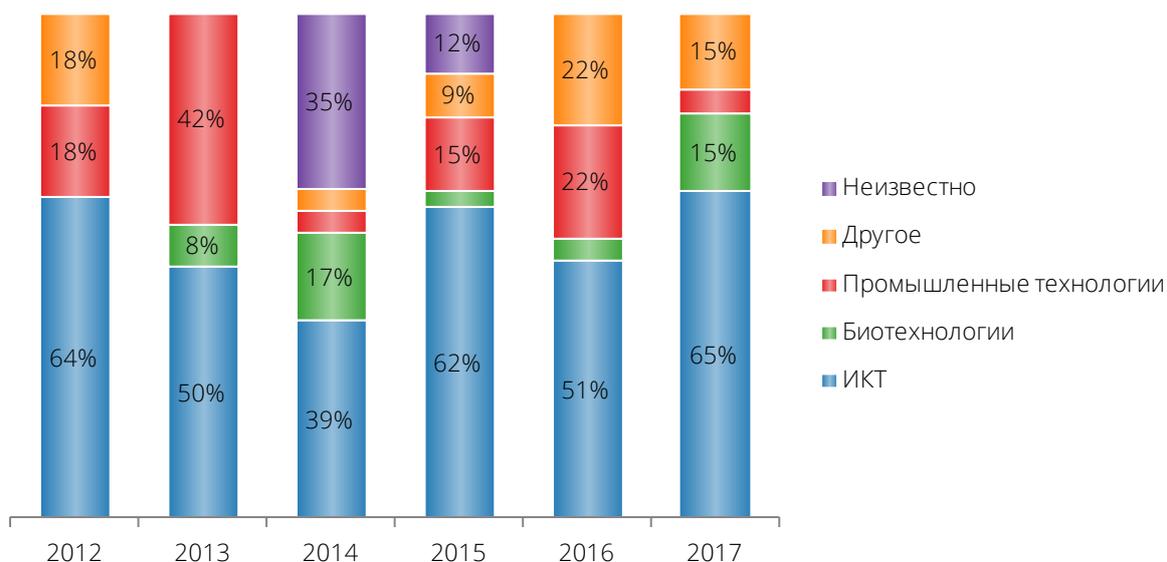


## Число выходов с участием VC фондов с госкапиталом и частных VC фондов

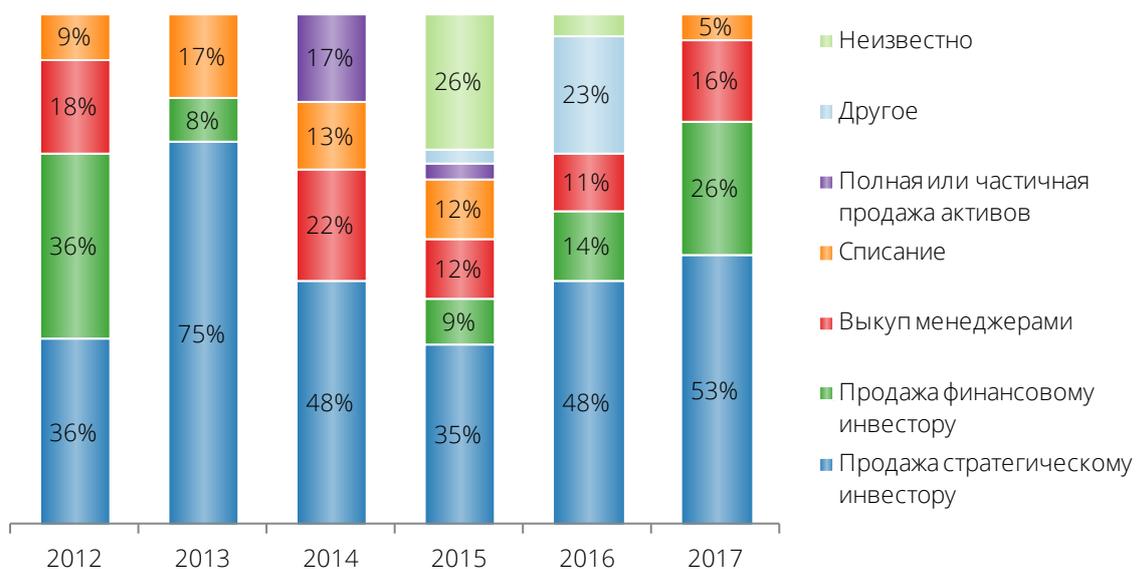


## 6.1. Выходы с участием VC фондов

Распределение числа выходов с участием VC фондов по секторам

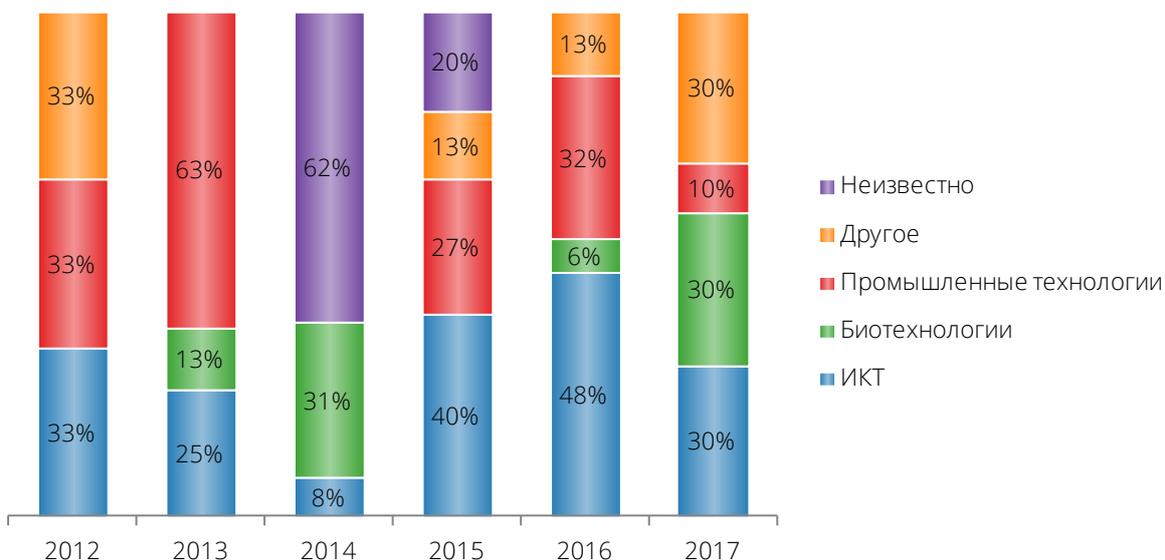


Распределение числа выходов с участием VC фондов по способам выхода

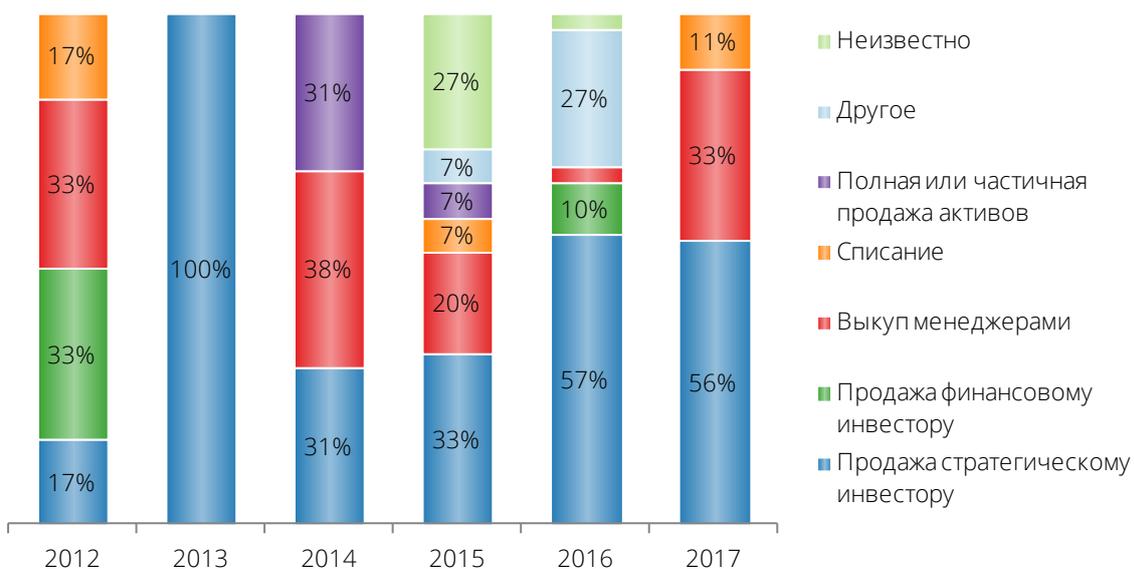


## 6.1.1. Выходы с участием VC с госкапиталом

Распределение числа выходов с участием VC фондов с госкапиталом по секторам

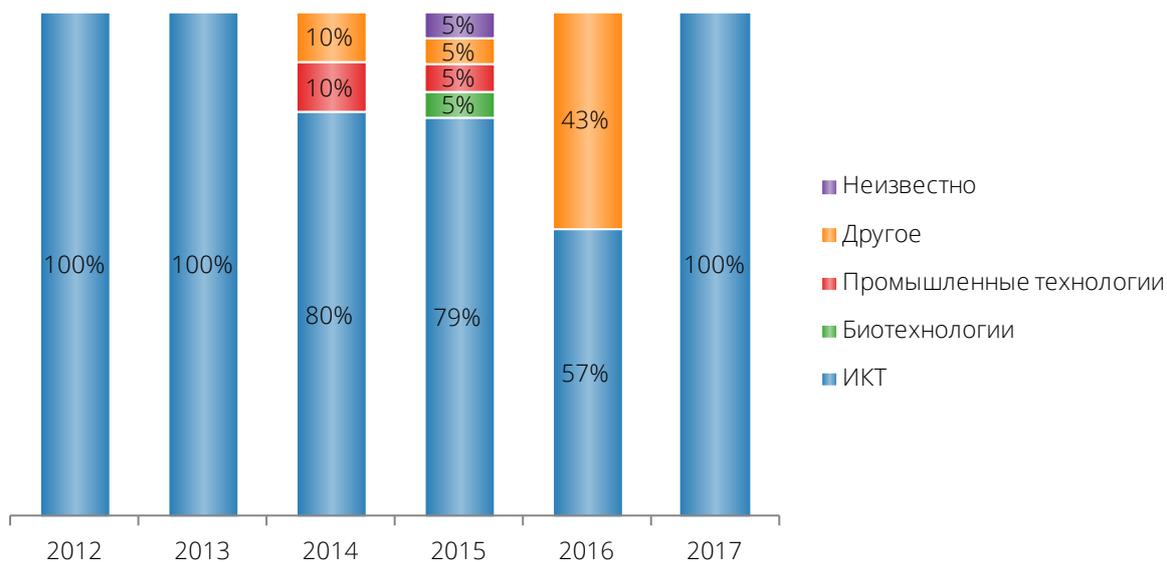


Распределение числа выходов с участием VC фондов с госкапиталом по способам выхода

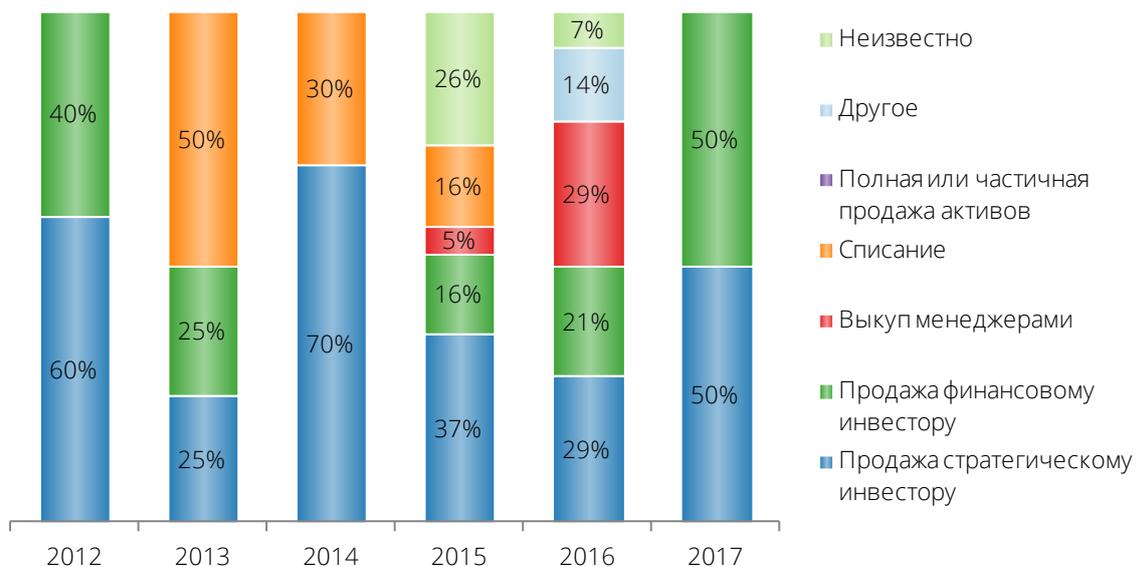


## 6.1.2. Выходы с участием частных VC фондов

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