

I полугодие
2017

ОБЗОР РЫНКА
Прямые и венчурные
инвестиции в России



Оглавление

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

Введение

Представляем вашему вниманию «Обзор рынка. Прямые и венчурные инвестиции в России» за первое полугодие 2017 года, 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:

- 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;
- информация из анкет о деятельности фондов, действующих на территории России;
- открытые источники.

Экспертная база российского венчурного рынка сформирована в рамках деятельности экспертной группы в составе Объединенной аналитической группы (ОАГ)¹, созданной по инициативе РАВИ при поддержке РВК.

Важно подчеркнуть, что участниками ОАГ являются как институты развития и консалтинговые компании, так и инвестиционные фонды и управляющие компании.

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

Термины и определения

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

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

Методология

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

Фонды

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

Инвестиции

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

В статистике не приведены инвестиции с участием бизнес-ангелов и других участников рынка, если в этих инвестициях не участвовали фонды. Также в статистику не включены гранты.

Выходы

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

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

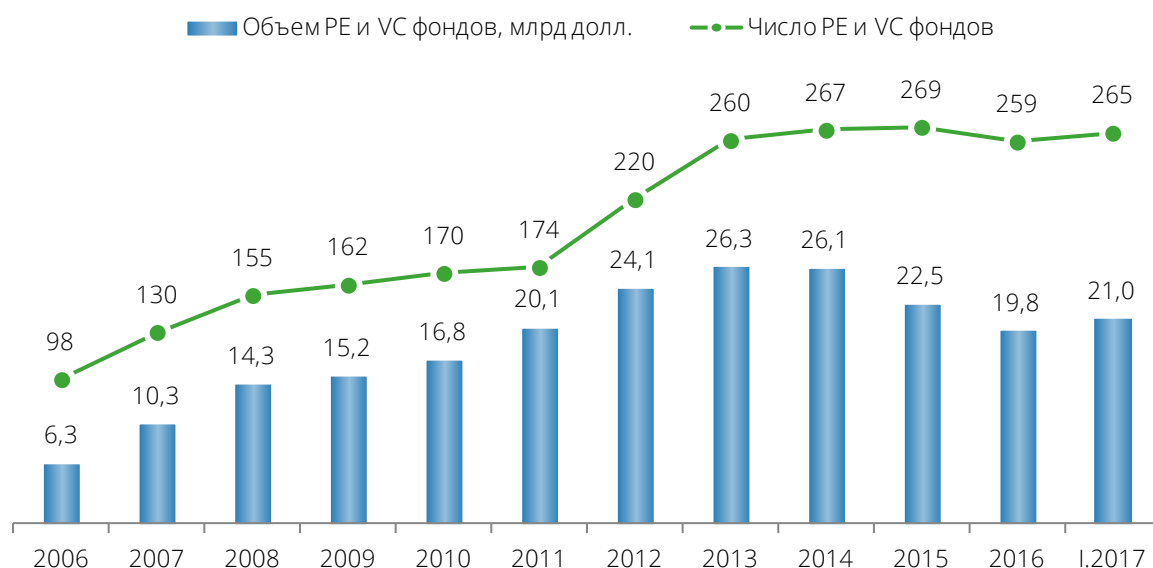
Фонды

В первом полугодии 2017 года была отмечена положительная динамика совокупной капитализации PE и VC фондов (прирост составил около 1,2 млрд долл.). При этом свыше 90% обеспечили фонды, созданные при государственной поддержке. Также отмечается заметный приток новых игроков: отмечено появление 7 новых венчурных фондов (3 – с участием государственного капитала).

Государство продолжает оставаться активным игроком венчурного рынка: на его долю приходится 30% от общего числа действующих фондов. Кроме того, фонды с участием государственного капитала на сегодняшний день остаются доминирующим источником инвестиций для "не ИТ"-компаний: свыше 90% 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 фондов – сектор Информационно-коммуникационных технологий (ИКТ)).

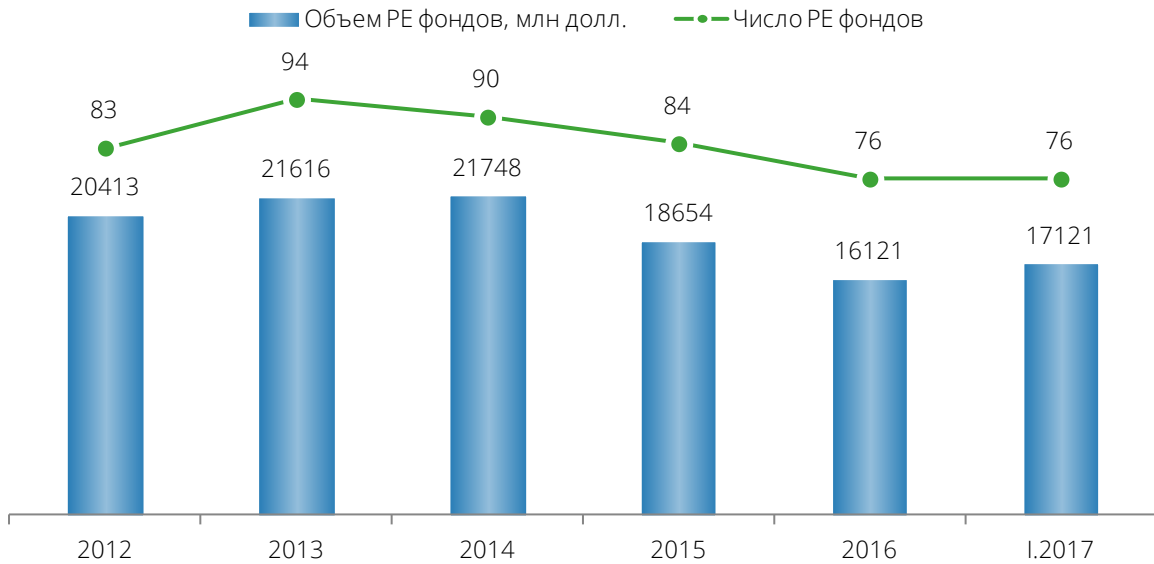
На фоне снижения активности в сегменте PE "удельный вес" VC фондов в общем числе действующих фондов за последние пять лет вырос примерно на 10%.

1. Действующие PE и VC фонды

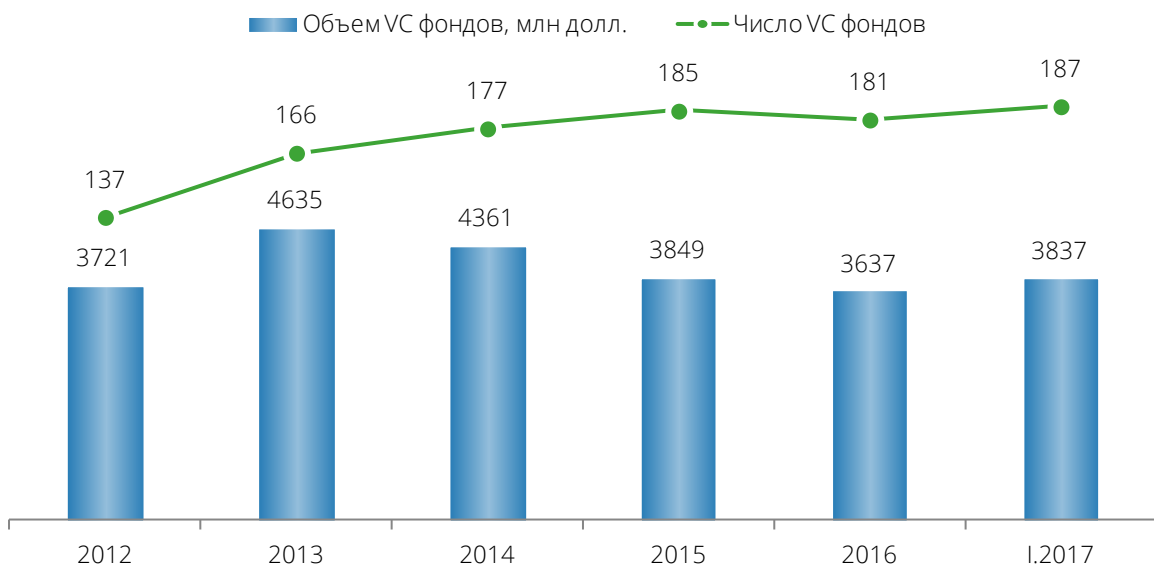


Положительная динамика числа и объема совокупного капитала наблюдается как в сегменте PE, так и в сегменте VC фондов.

2. Действующие PE фонды



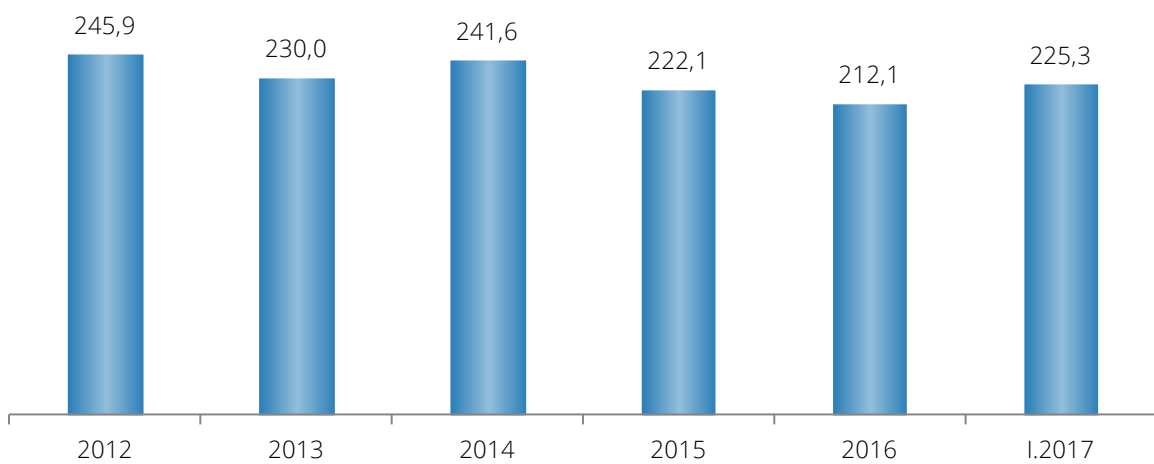
3. Действующие VC фонды



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

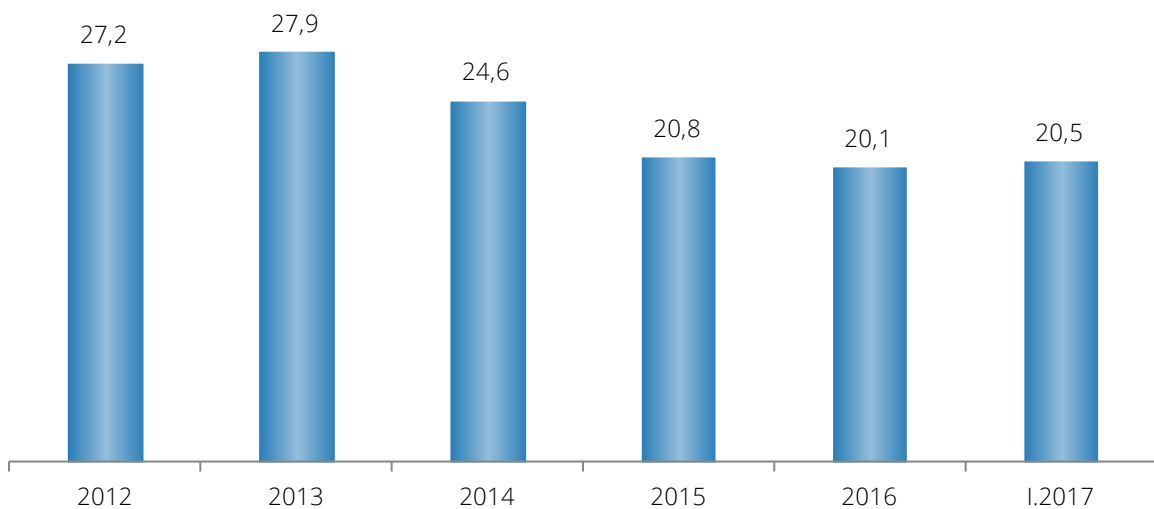
4. Средний объем PE фондов

■ Средний размер PE фондов, млн долл.



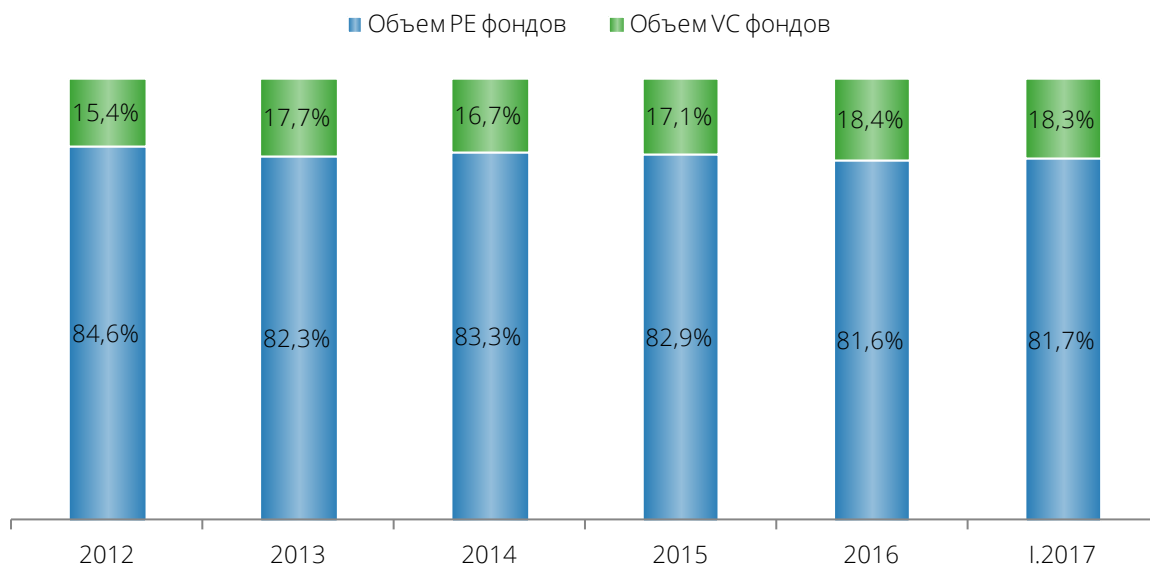
5. Средний объем VC фондов

■ Средний размер VC фондов, млн долл.

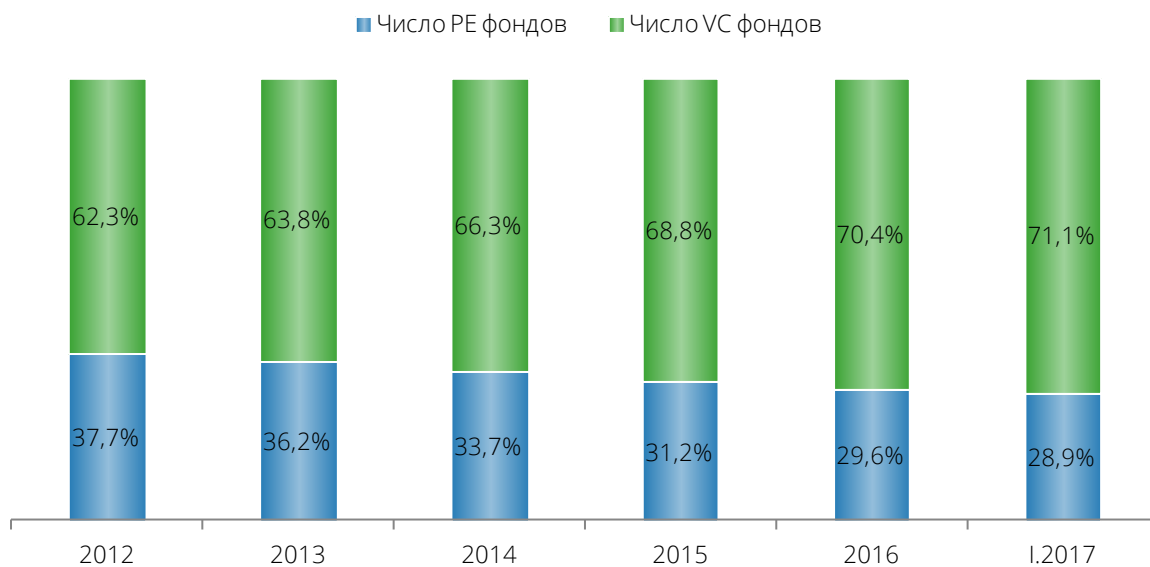


На фоне некоторого снижения активности в сегменте PE относительная доля VC фондов выросла начиная с 2012 года на 18% по объему и на 14% по числу.

6. Соотношение объемов PE и VC фондов

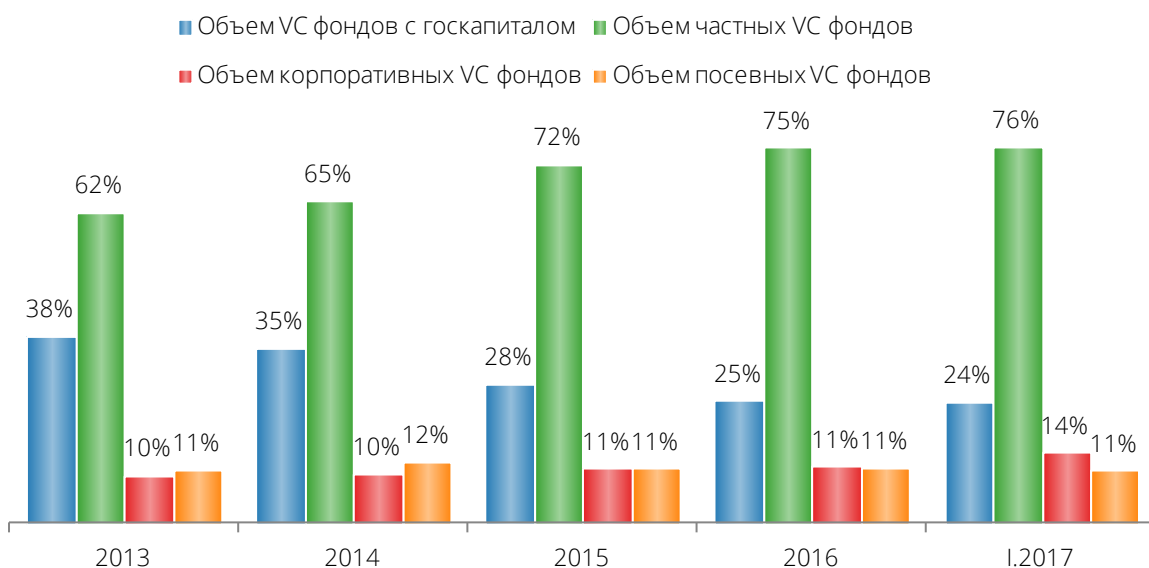


7. Соотношение числа PE и VC фондов

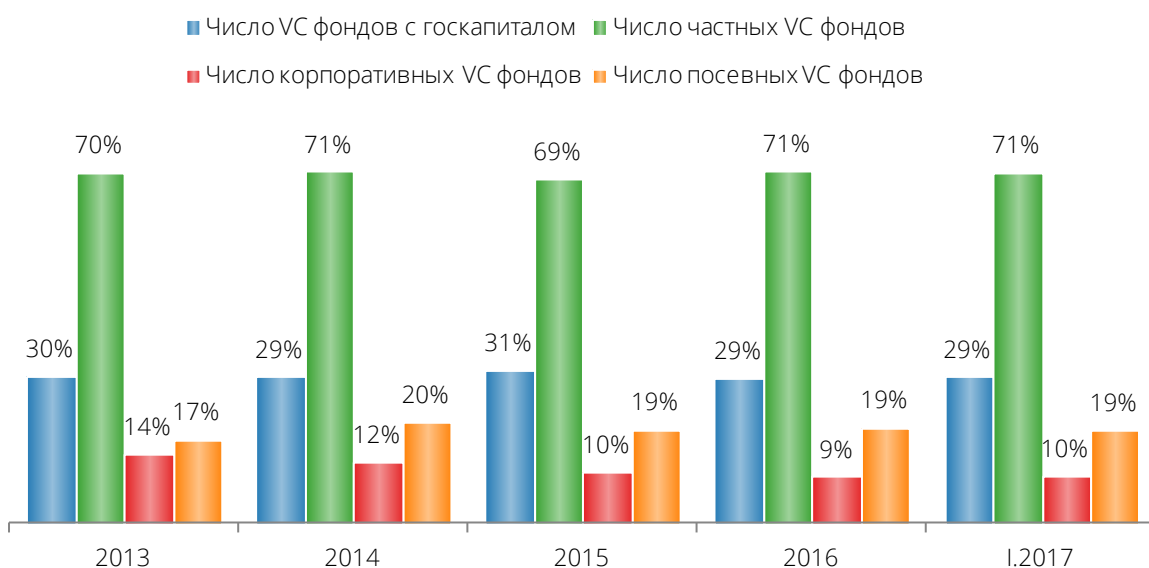


Определенное снижение доли объема VC фондов с участием государственного капитала в значительной степени связано с ослаблением курса рубля, так как большинство фондов этой группы номинировано в рублях .

8. Объем VC фондов по типам фондов

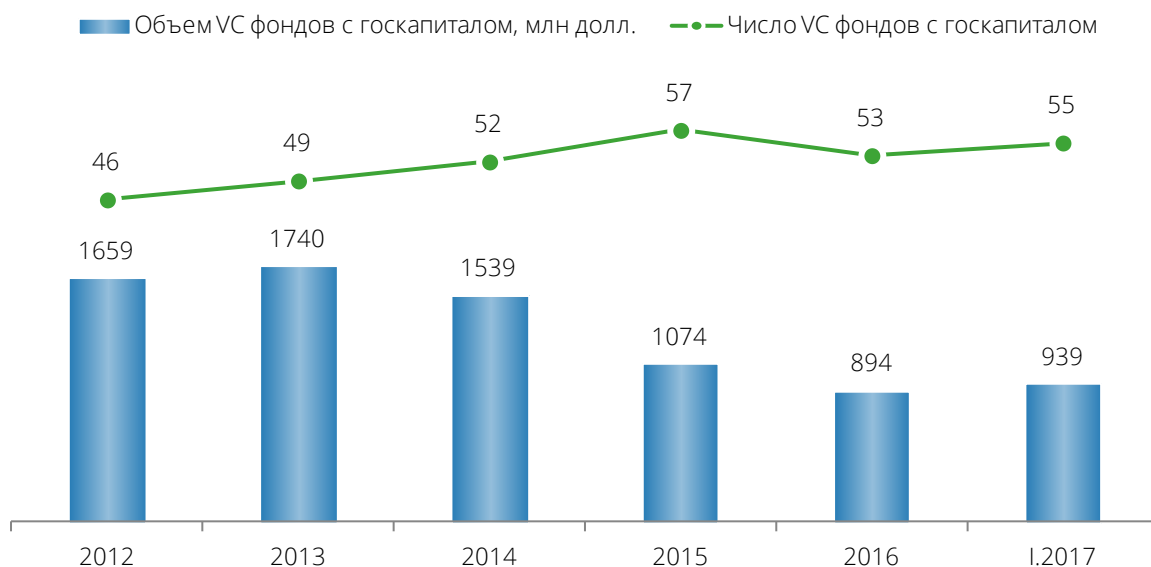


9. Число VC фондов по типам фондов

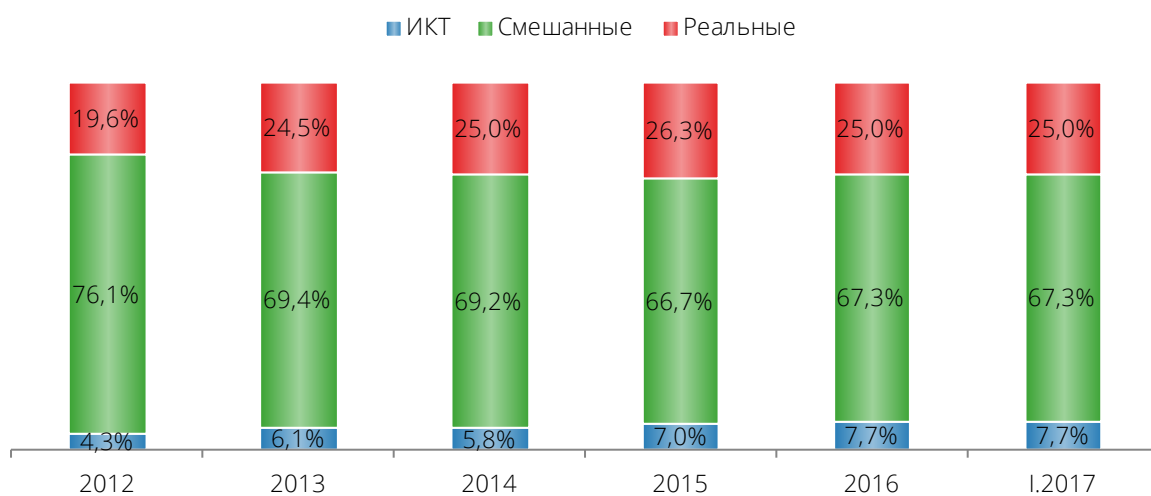


Основные инвестиционные предпочтения VC фондов с участием государственного капитала традиционно связаны с реальным сектором или имеют смешанный характер. Лишь 7,7% фондов ориентированы исключительно на сектор ИКТ.

10. VC фонды с госкапиталом



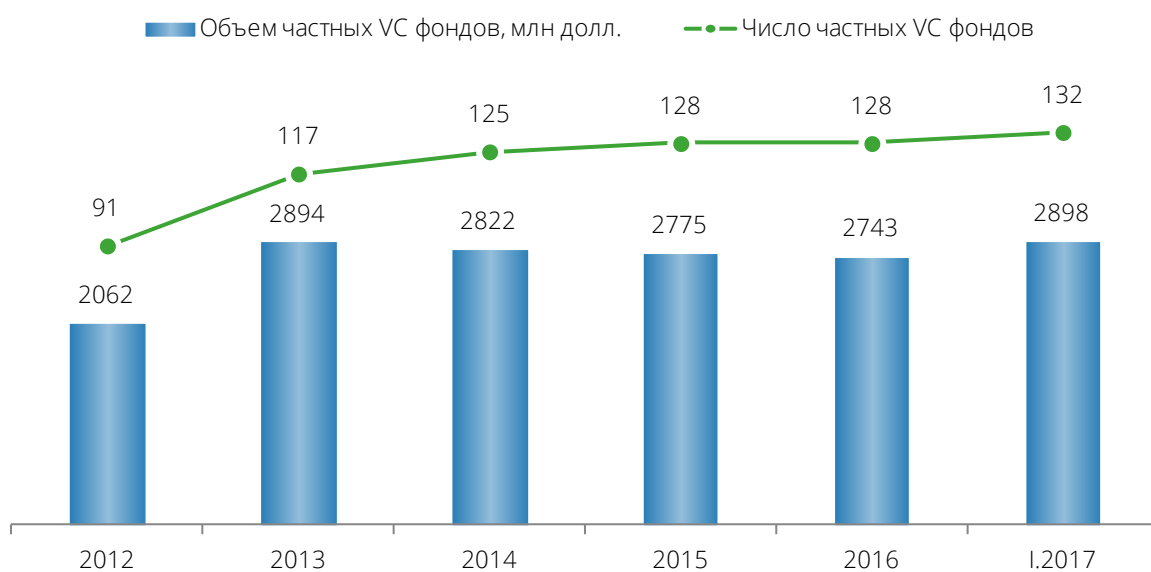
11. Отраслевые предпочтения VC фондов с госкапиталом



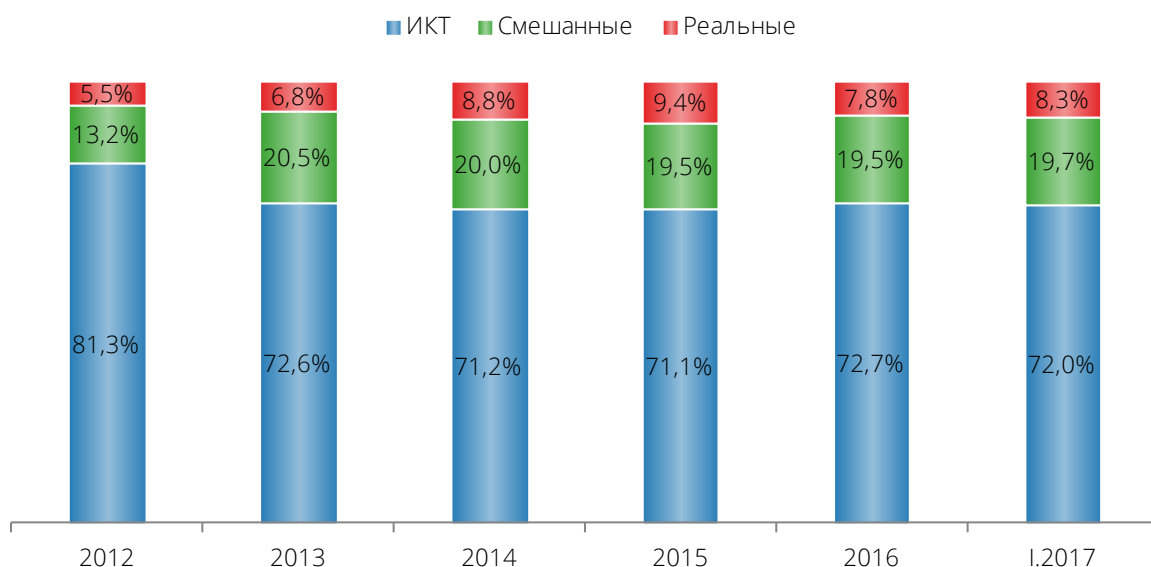
Сегмент частных VC-фондов все последние годы являлся драйвером роста числа VC-фондов.

Характерно, что ситуация с инвестиционным фокусом частных VC фондов зеркальна по отношению к сегменту фондов с участием государственного капитала: подавляющая часть частных VC фондов (72%) ориентирована исключительно на сектор ИКТ.

12. Частные VC фонды

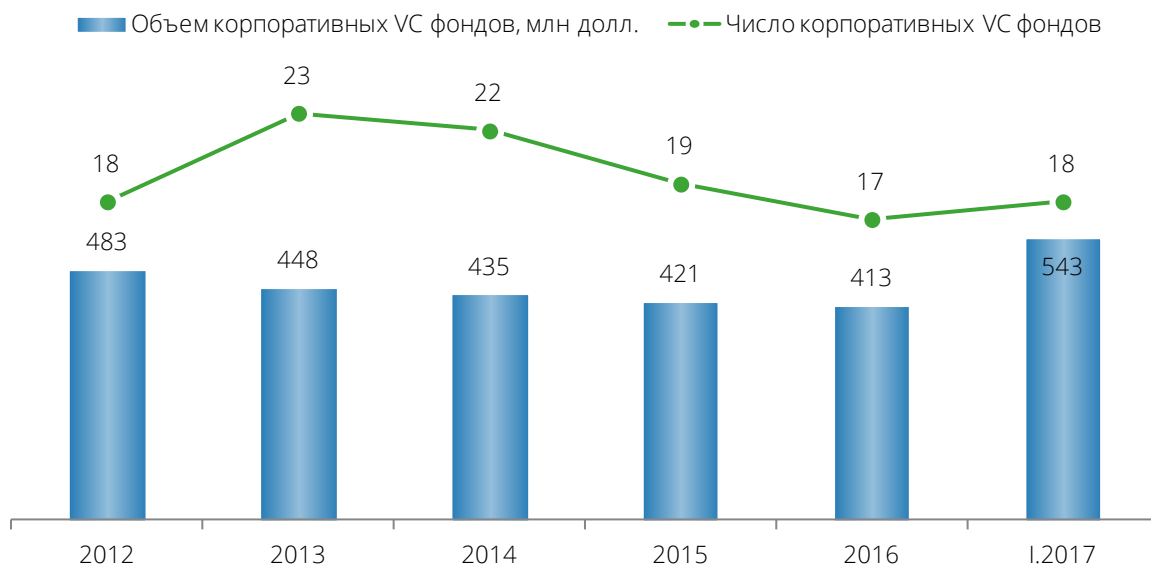


13. Отраслевые предпочтения частных VC фондов

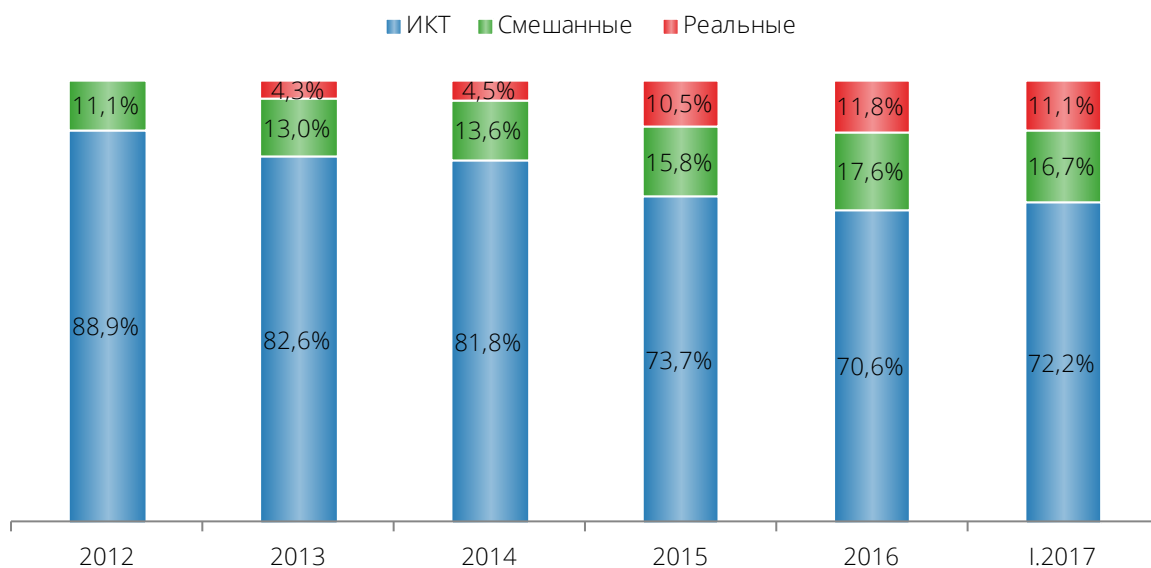


Отраслевые предпочтения корпоративных VC фондов традиционно сосредоточены в секторе ИКТ.

14. Корпоративные VC фонды



15. Отраслевые предпочтения корпоративных VC фондов

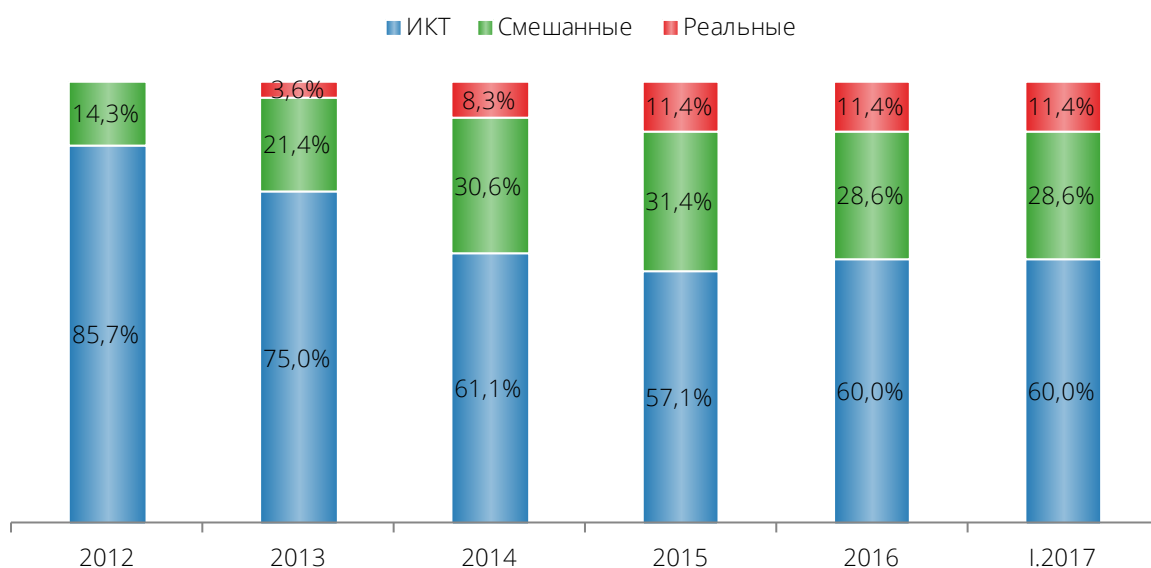


Несмотря на то, что основной интерес посевных фондов сосредоточен в секторе ИКТ, доля реального сектора в отраслевых предпочтениях фондов остается весьма значительной, сохраняясь на уровне 30%.

16. Посевные VC фонды



17. Отраслевые предпочтения посевных VC фондов



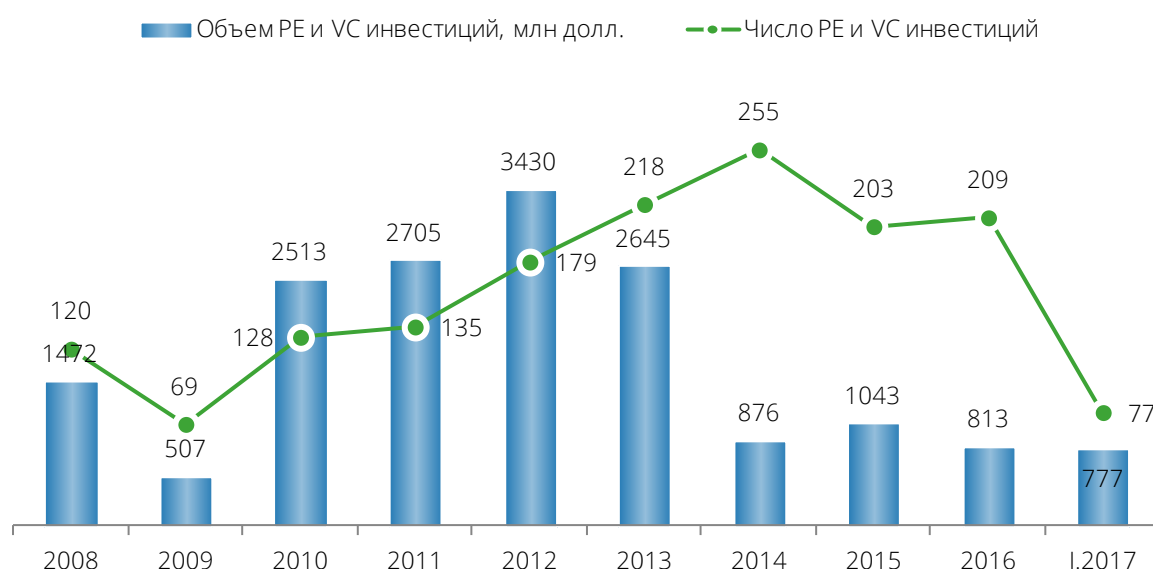
Инвестиции

Значительный объем осуществленных инвестиций, отмеченный по итогам первого полугодия 2017 года (777 млн долл.) объясняется тем, что государство остается крупнейшим игроком на рынке. Около 81% от общего объема инвестиций приходится на долю РФПИ (при том, что объем ряда сделок фонда пока не раскрывается). В свою очередь, 63% от общего числа инвестиций (77) составили инвестиции Фонда Развития Интернет-Инициатив, который хотя и был формально сформирован из внебюджетных источников, тем не менее, был инициирован при участии государства.

Традиционным лидером по объемам осуществленных VC инвестиций остается сектор ИКТ: на его долю пришлось 78% от общего объема VC инвестиций. При этом поддержка "не ИТ"-компаний была связана в первую очередь с инвестиционной активностью фондов с участием госкапитала: их доля в объеме VC инвестиций в таких секторах как промышленные технологии и биотехнологии составила свыше 84%.

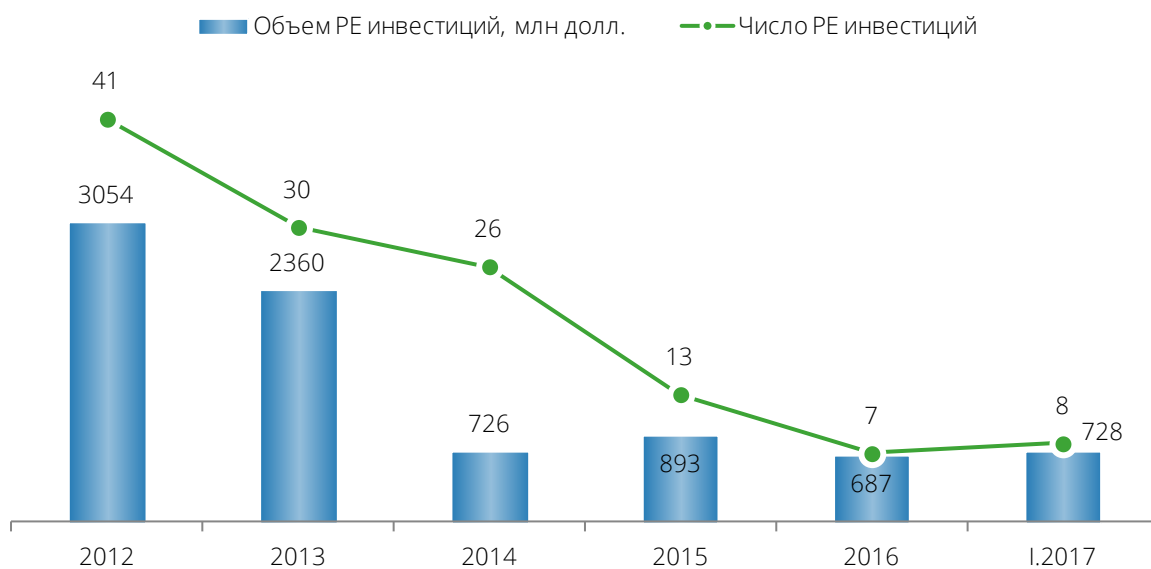
Традиционно лидером по привлечению инвестиций остается Центральный федеральный округ (89% по объему и 68% по числу), при этом заметная инвестиционная активность была отмечена в Северо-Западном и Приволжском федеральных округах.

1. PE и VC инвестиции

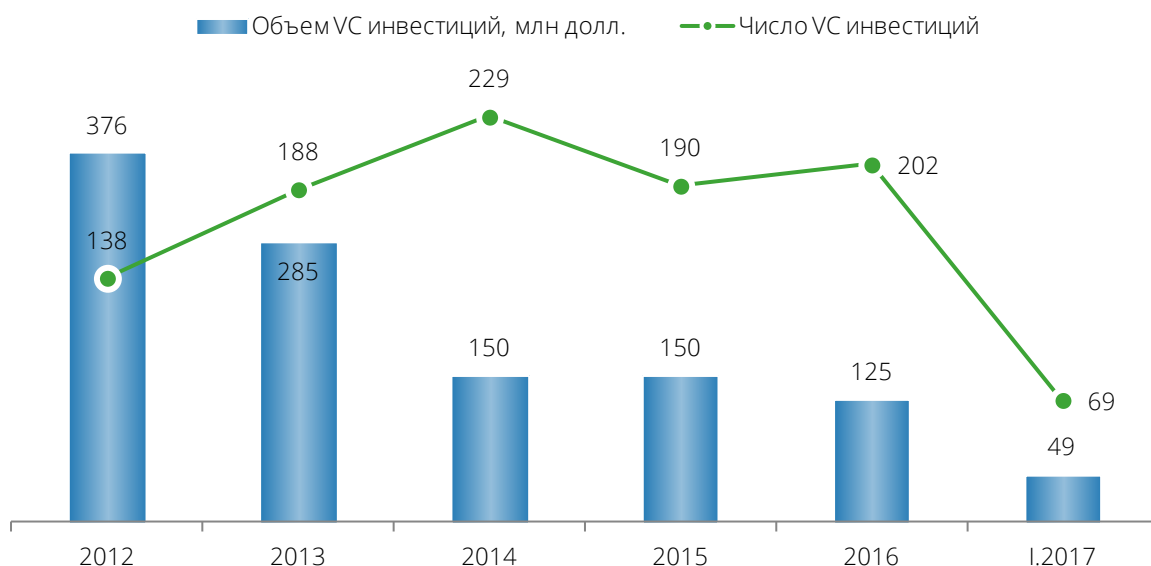


Сектор VC инвестиций демонстрирует относительно низкую инвестиционную активность и по прогнозам не сможет достичь показателей 2016 года.

2. PE инвестиции



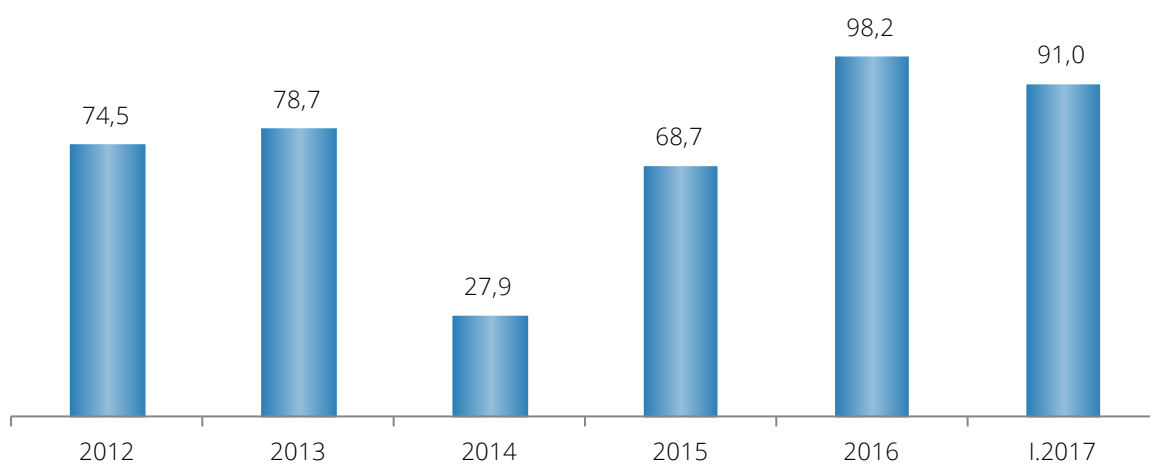
3. VC инвестиции



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

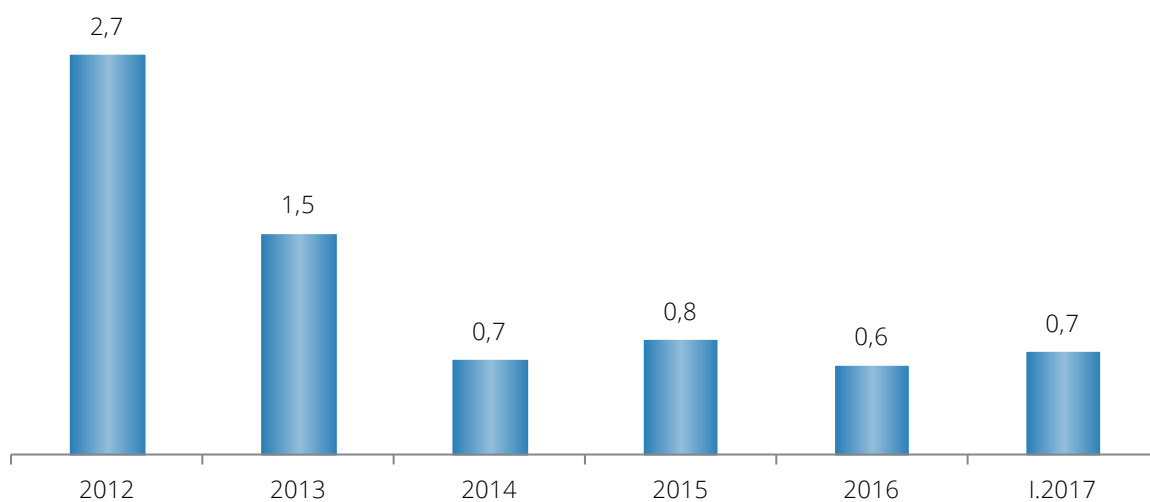
4. Средний объем PE инвестиций

■ Средний объем PE инвестиций, млн долл.



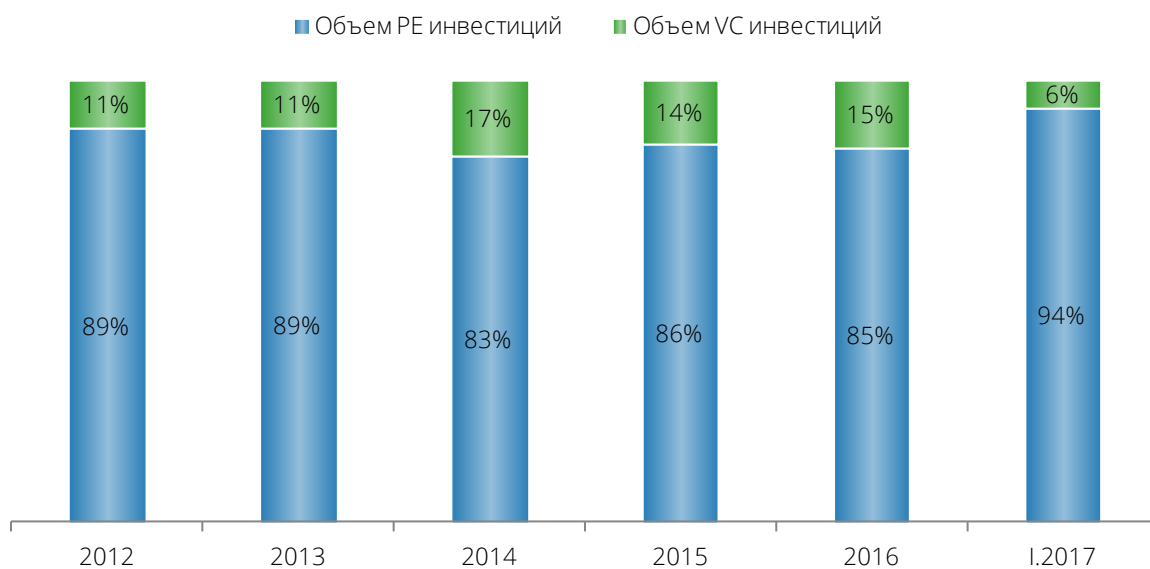
5. Средний объем VC инвестиций

■ Средний объем VC инвестиций, млн долл.

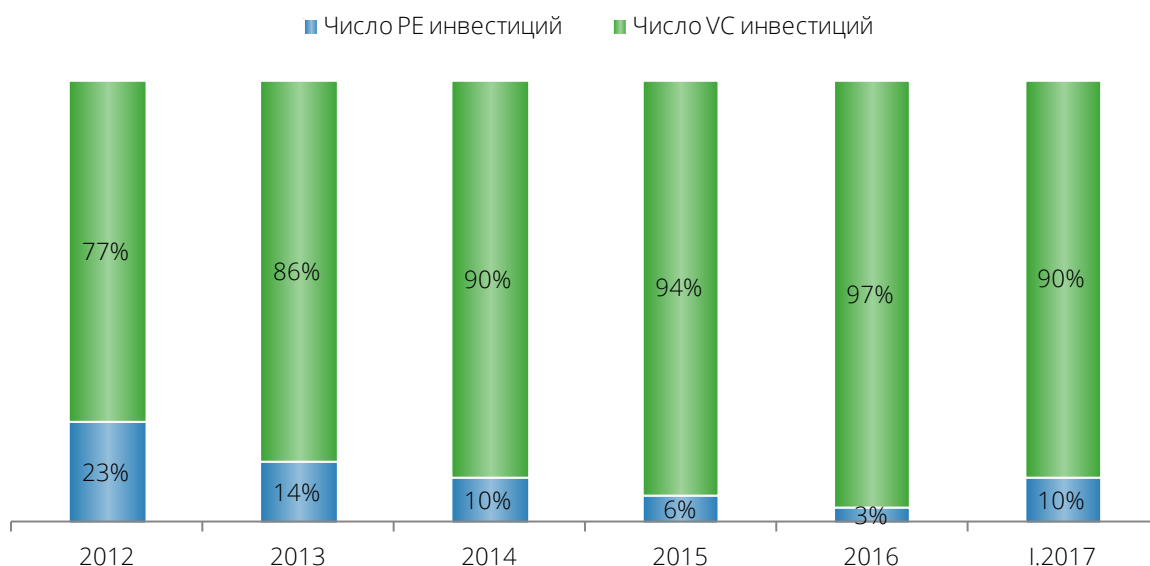


Доля числа сделок в сегменте VC имела тенденцию к росту все последние годы на фоне снижения активности в сегменте PE.

6. Соотношение объемов PE и VC инвестиций

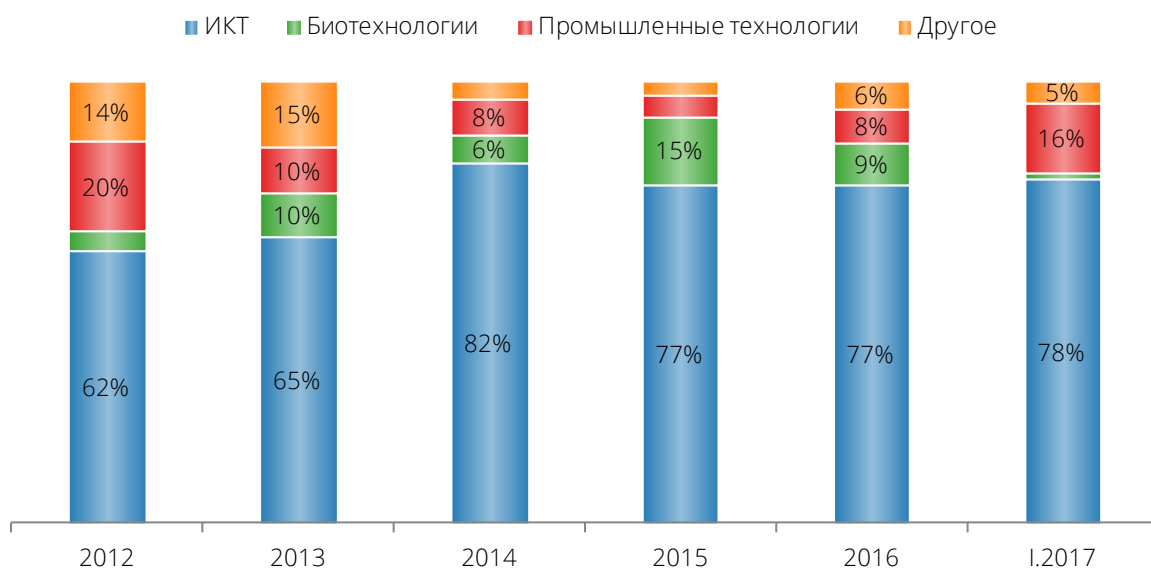


7. Соотношение числа PE и VC инвестиций

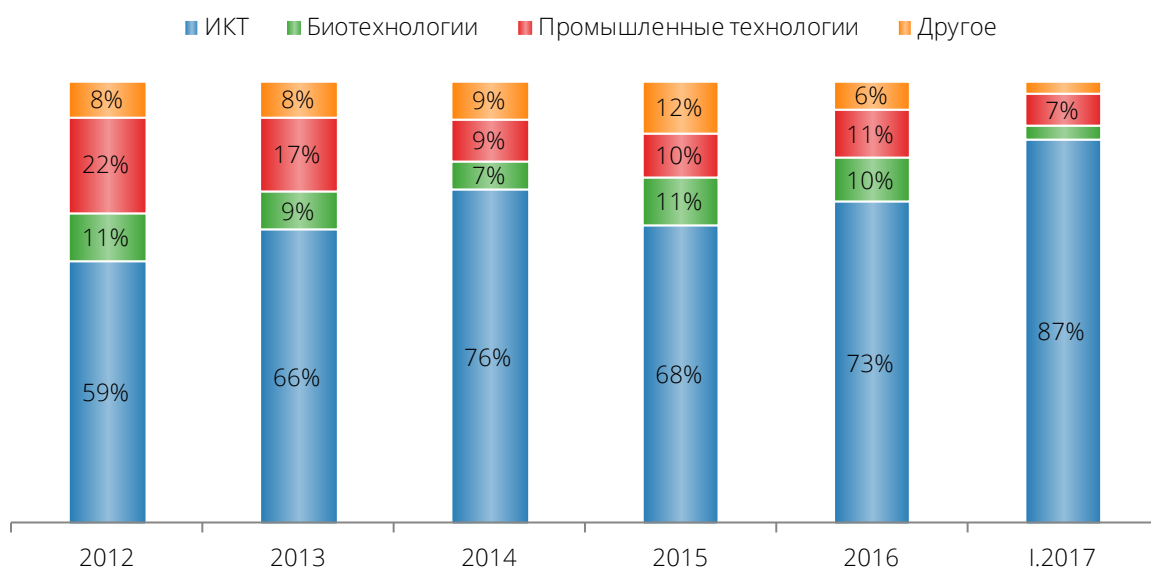


Инвестиционный фокус фондов традиционно лежит в сфере ИТ-технологий: за последние 5 лет – в среднем 73% от совокупного объема и 68% от общего числа VC инвестиций.

8. Распределение объемов VC инвестиций по секторам



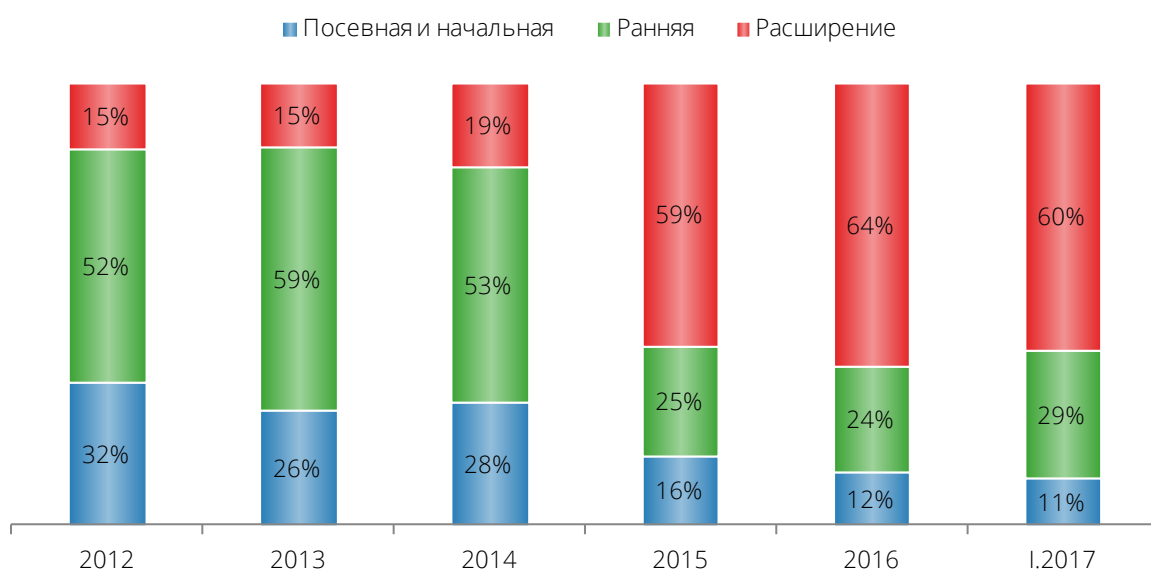
9. Распределение числа VC инвестиций по секторам



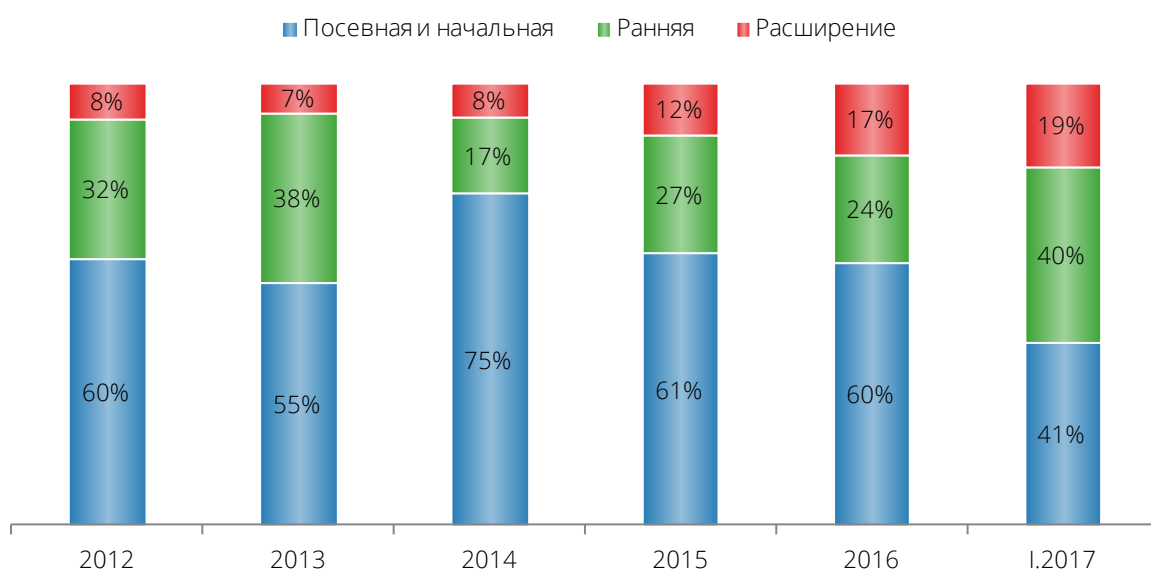
Отмечается снижение относительных объемов и числа инвестиций на посевной и начальной стадиях. В первой половине 2017 года инвесторы проявляли больший интерес к компаниям более поздних стадий развития.

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

10. Распределение объемов VC инвестиций по стадиям

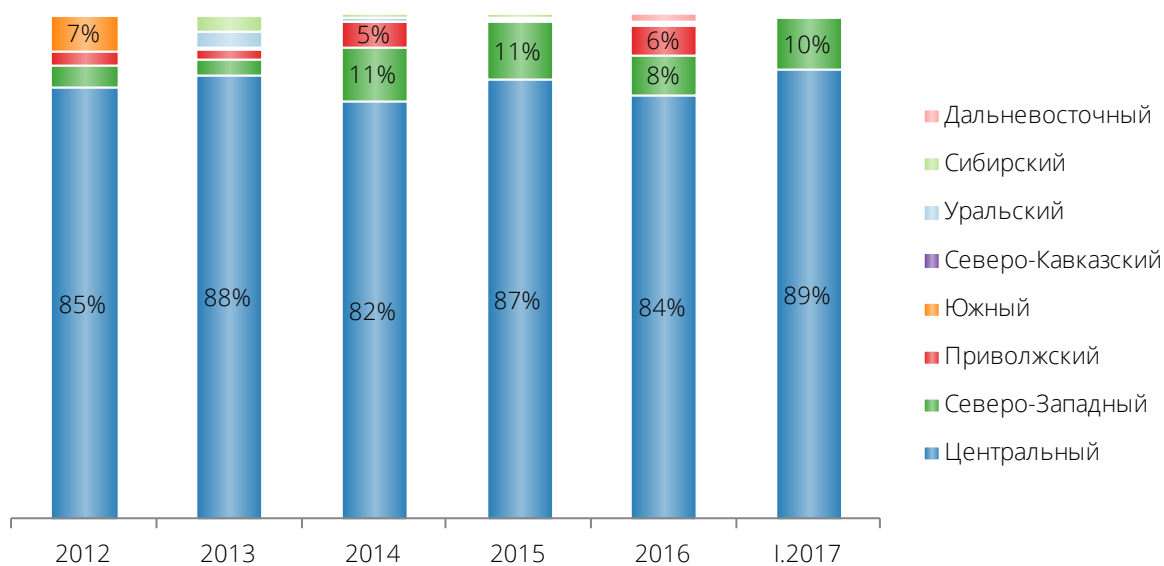


11. Распределение числа VC инвестиций по стадиям

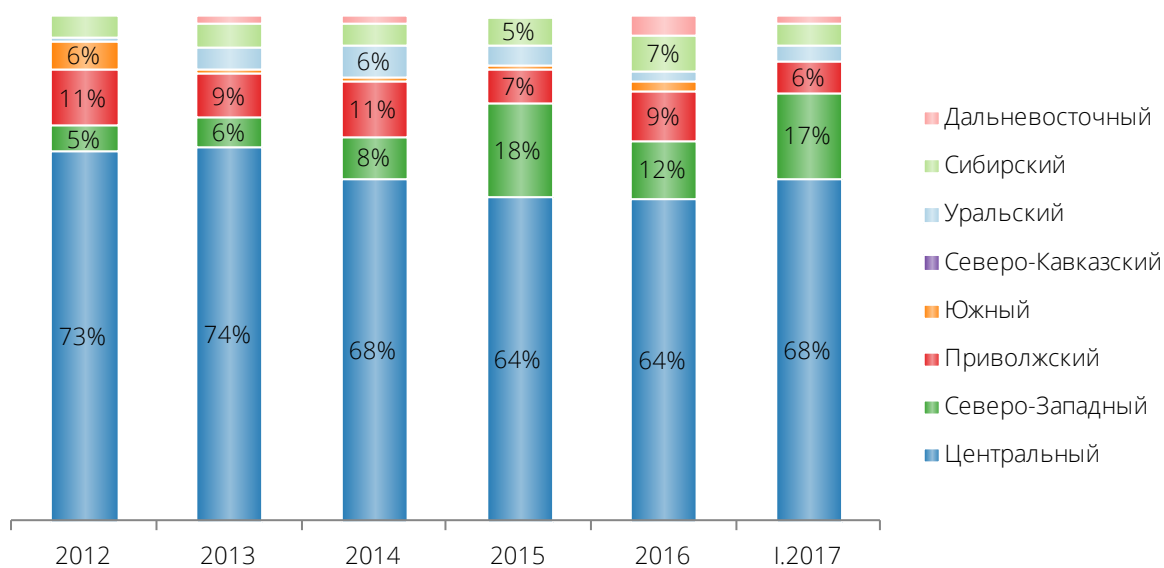


Наибольший объем инвестиций традиционно приходится на Центральный федеральный округ. Также сравнительно высокая инвестиционная активность была отмечена в Северо-Западном и Приволжском федеральных округах.

12. Распределение объемов VC инвестиций по федеральным округам



13. Распределение числа VC инвестиций по федеральным округам



Частные фонды остаются наиболее активными игроками венчурного рынка на протяжении последних лет. Вместе с тем обращает на себя внимание значительная доля числа VC инвестиций посевных фондов (в первую очередь благодаря усилиям Фонда Развития Интернет-Инициатив).

При этом доли объемов инвестиций VC-фондов с госкапиталом и корпоративных VC-фондов остаются на уровне прошлых лет.

14. Объемы VC инвестиций по типам инвесторов

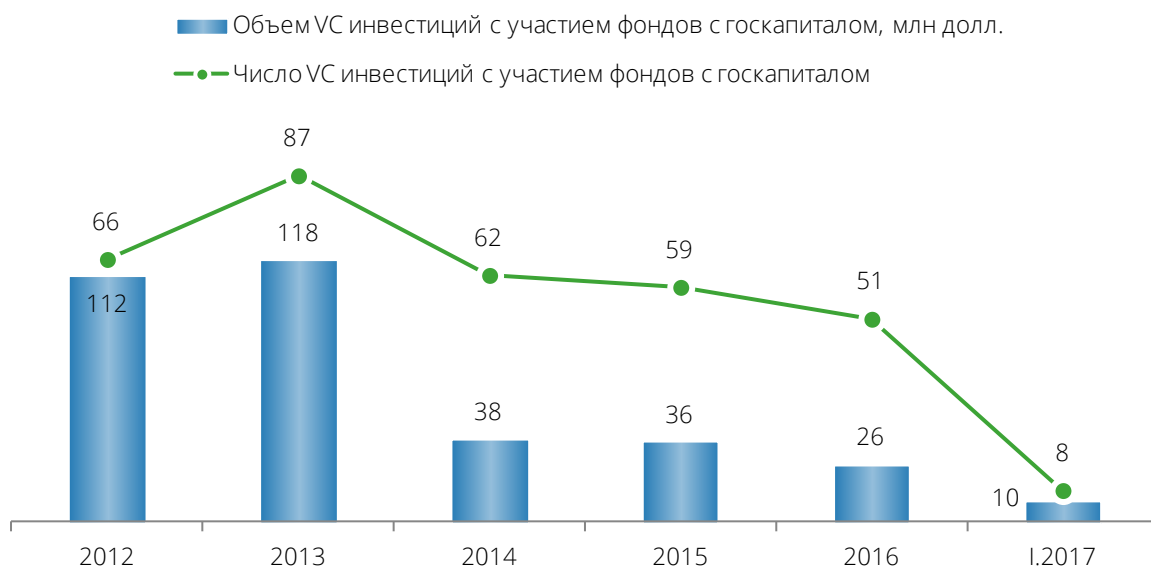


15. Число VC инвестиций по типам инвесторов

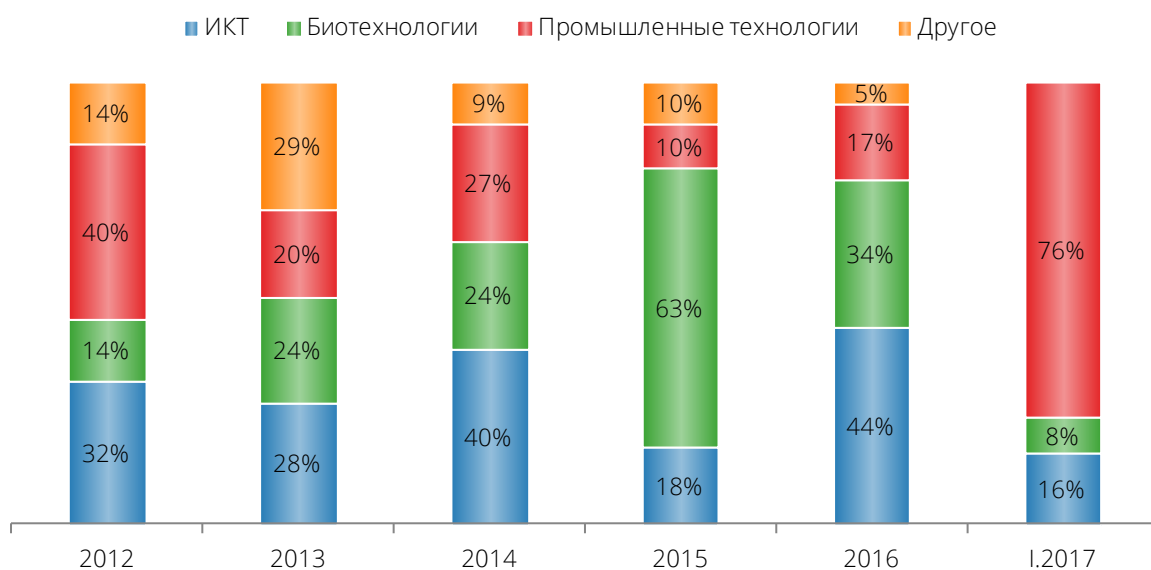


Распределение инвестиций фондов с участием государственного капитала коррелирует с отраслевыми предпочтениями этой группы фондов: свыше 84% VC инвестиций было направлено в первом полугодии 2017 года в компании реального сектора (биотехнологий и промышленных технологий).

16. VC инвестиции с участием фондов с госкапиталом

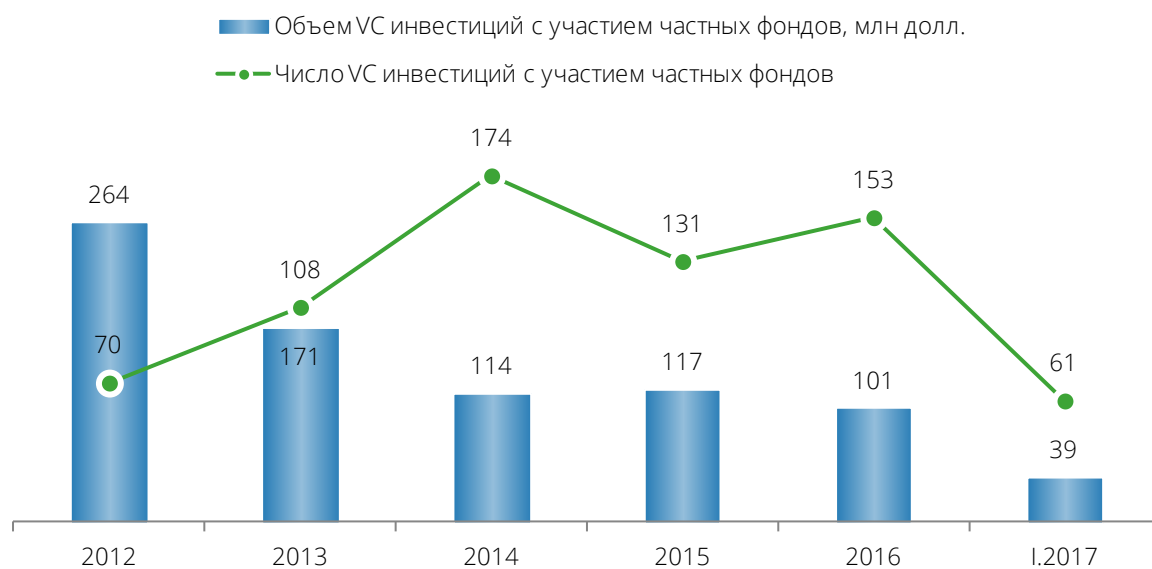


17. Распределение объемов VC инвестиций с участием фондов с госкапиталом по секторам

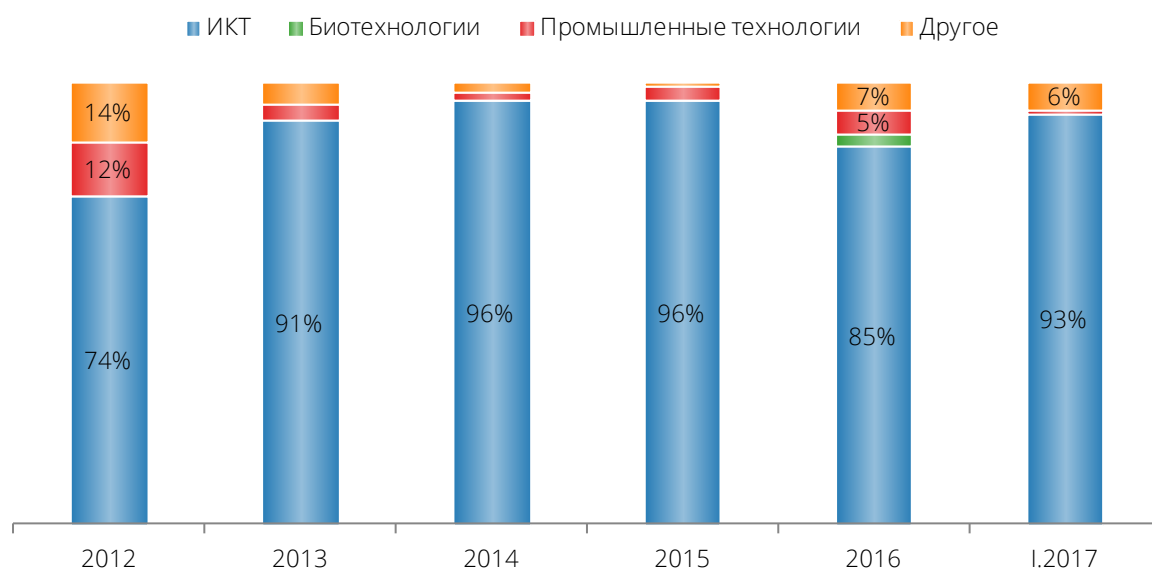


Частные VC фонды, в отличие от VC фондов с участием государственного капитала, проявляют интерес преимущественно к компаниям в секторе ИКТ.

18. VC инвестиции с участием частных фондов

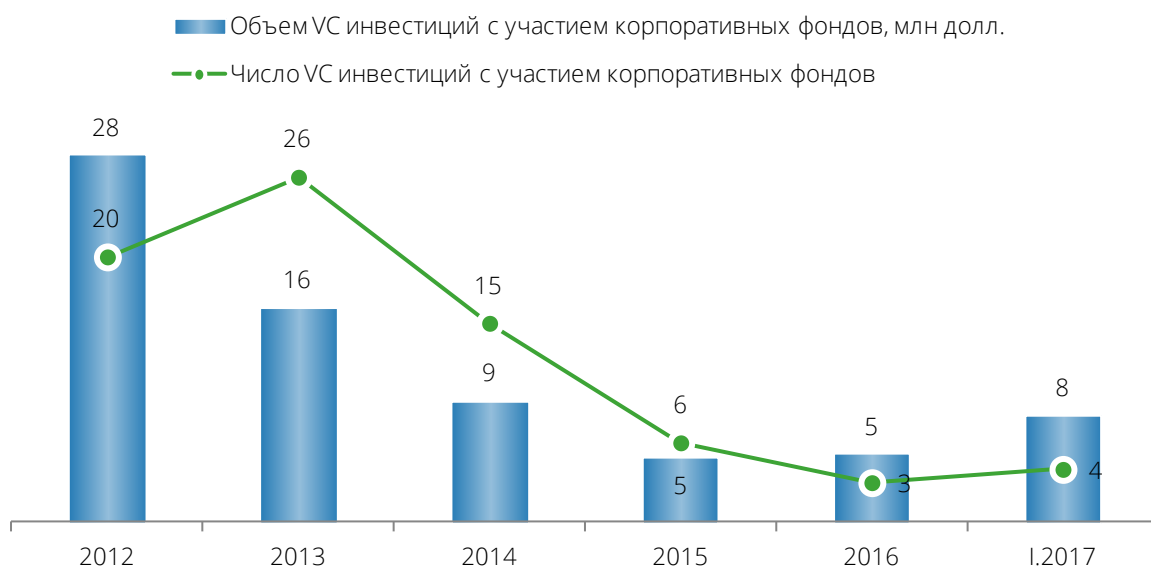


19. Распределение объемов VC инвестиций с участием частных фондов по секторам

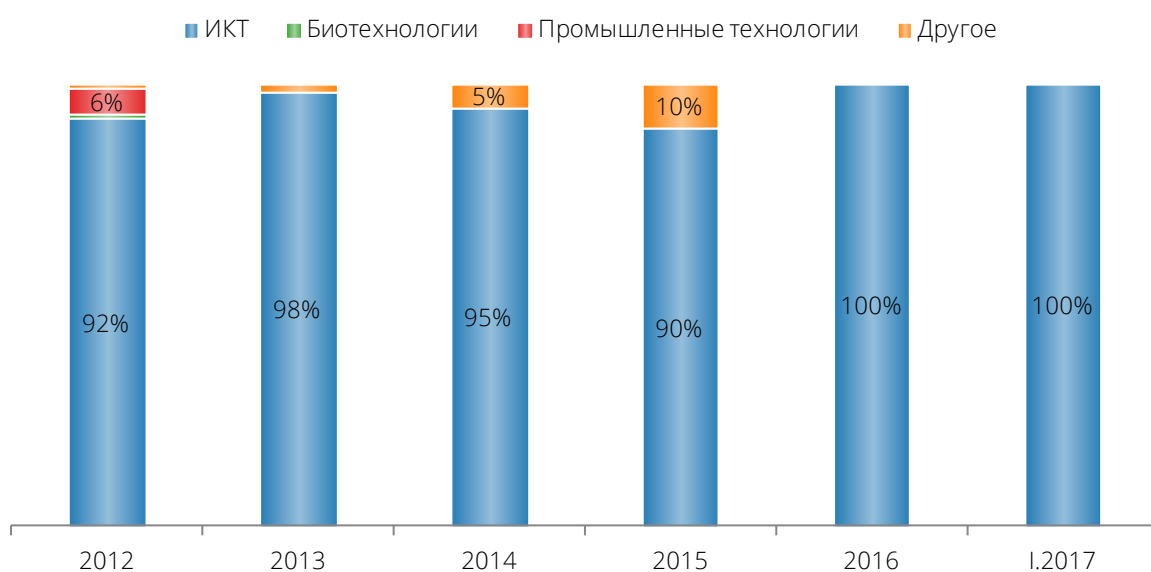


Инвестиционная активность корпоративных фондов несколько выросла после относительного спада 2015-2016 годов.

20. VC инвестиции с участием корпоративных фондов



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

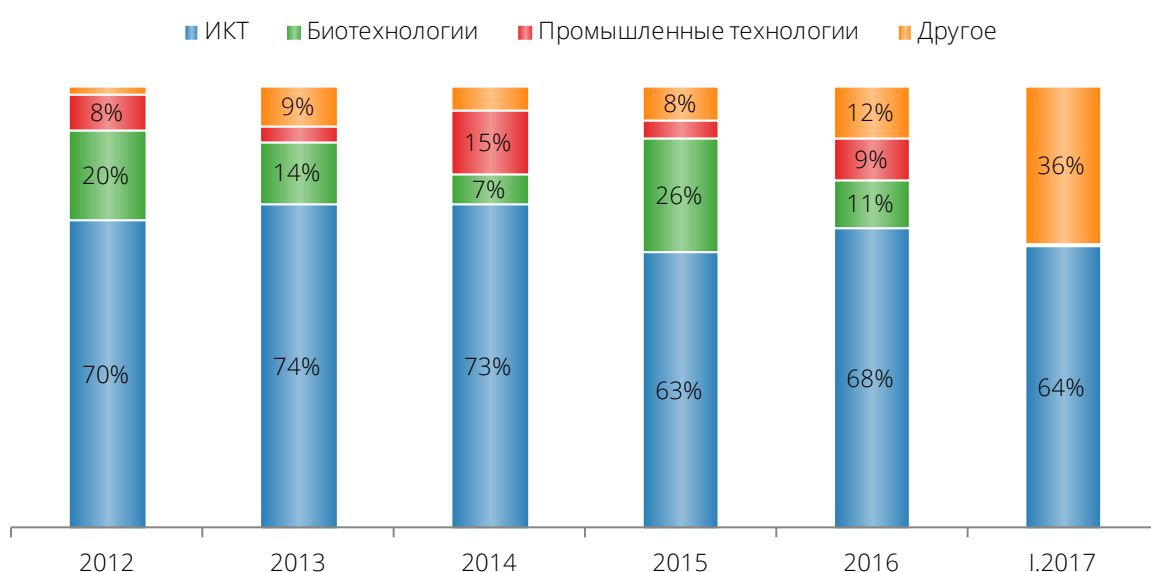


Несмотря на то, что основной инвестиционный интерес посевных фондов традиционно находится в сегменте ИКТ, доля инвестиций в "не ИТ"-компании была достаточно высока и варьировалась в последние годы от 23 до свыше 35%.

22. VC инвестиции с участием посевных фондов



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



Выходы

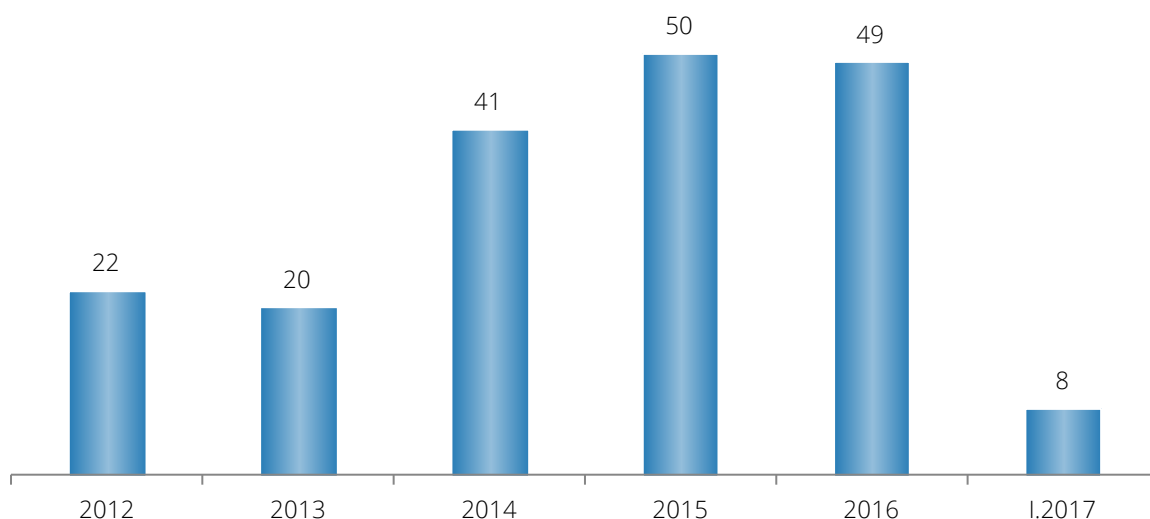
Рынок выходов демонстрирует относительно низкую активность по итогам первого полугодия 2017 года: пока зафиксировано всего 8 выходов⁴ (49 – в итогах 2016 году).

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

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

1. Число выходов с участием PE и VC фондов

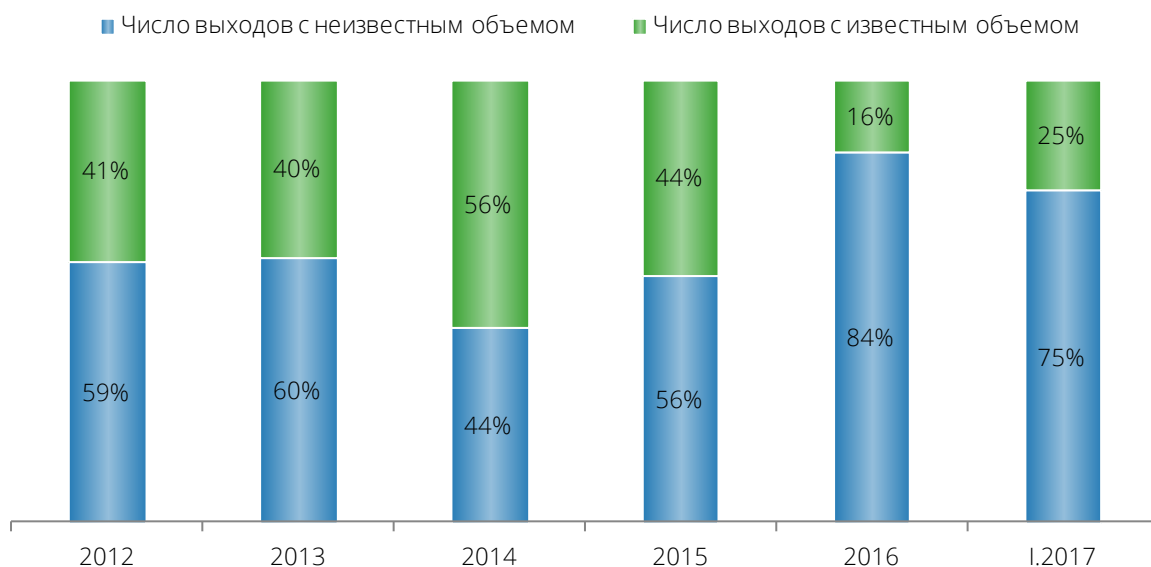
В первой половине 2017 года наблюдается снижение активности PE и VC фондов на рынке выходов.



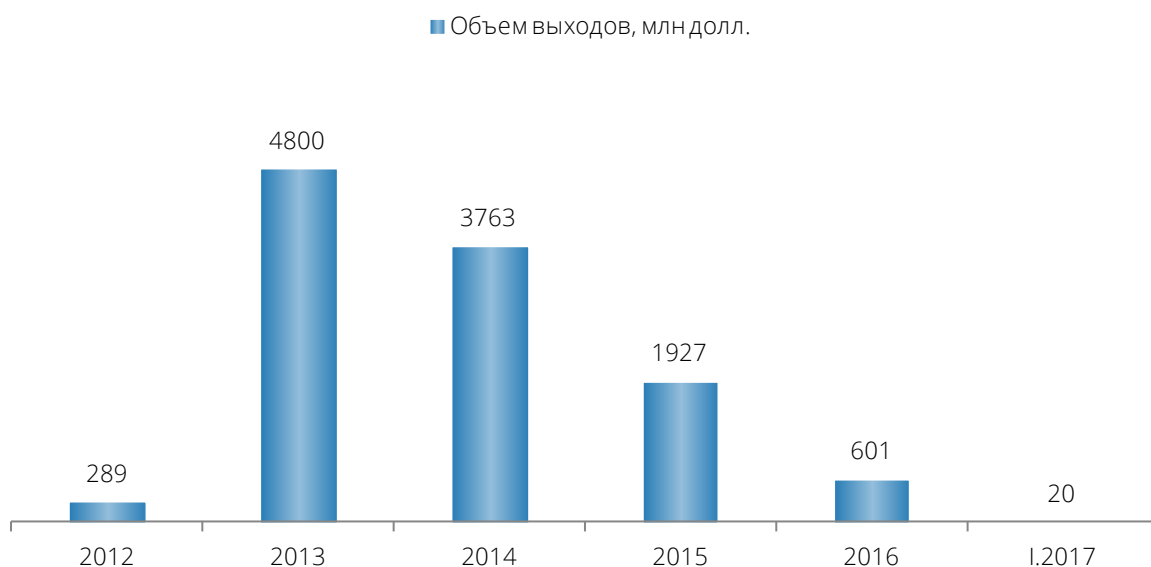
⁴ Под числом "выходов" понимается число компаний-реципиентов, из которых фонды осуществили выходы.

В большинстве случаев информация об объемах выходов является недоступной. В первой половине 2017 года объем известен только для 25% выходов. Тем не менее, наблюдается устойчивое снижение совокупного объема выходов с участием PE и VC фондов.

2. Число выходов с известным и неизвестным объемом

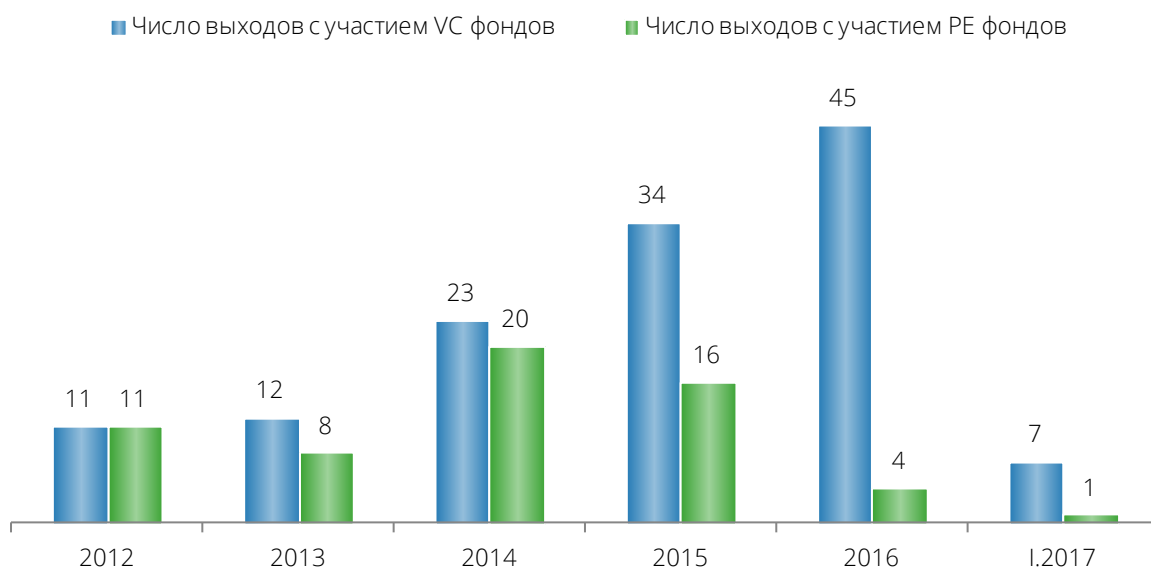


3. Известный объем выходов



Активность VC фондов на рынке выходов значительно выше, чем активность PE фондов. При этом драйвером роста числа выходов с участием VC фондов были фонды с участием государственного капитала.

4. Число выходов с участием PE и VC фондов

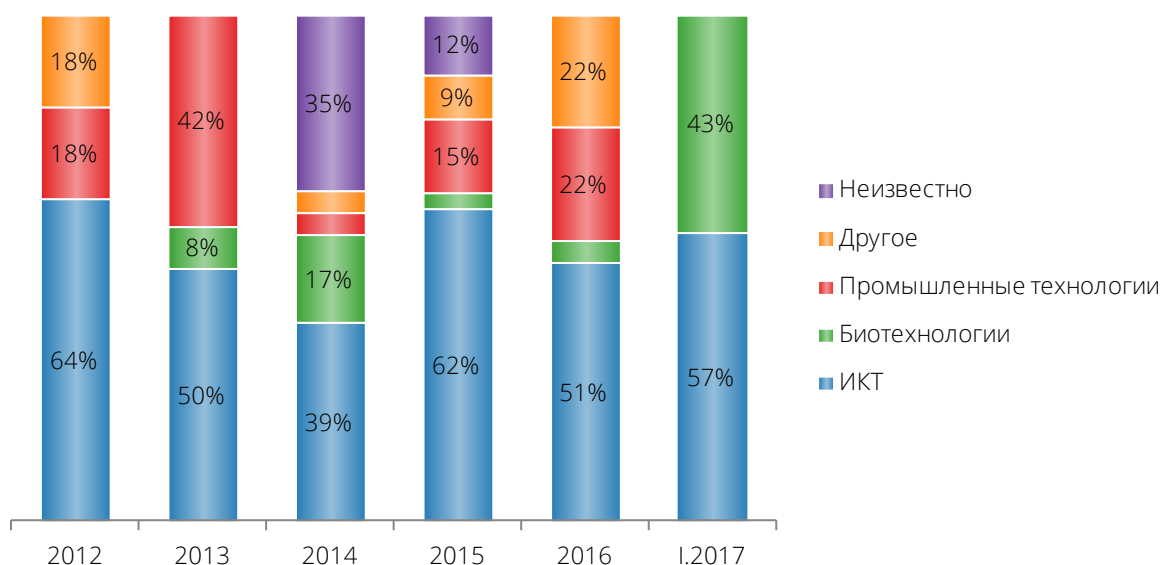


5. Число выходов с участием VC фондов с госкапиталом и частных VC фондов

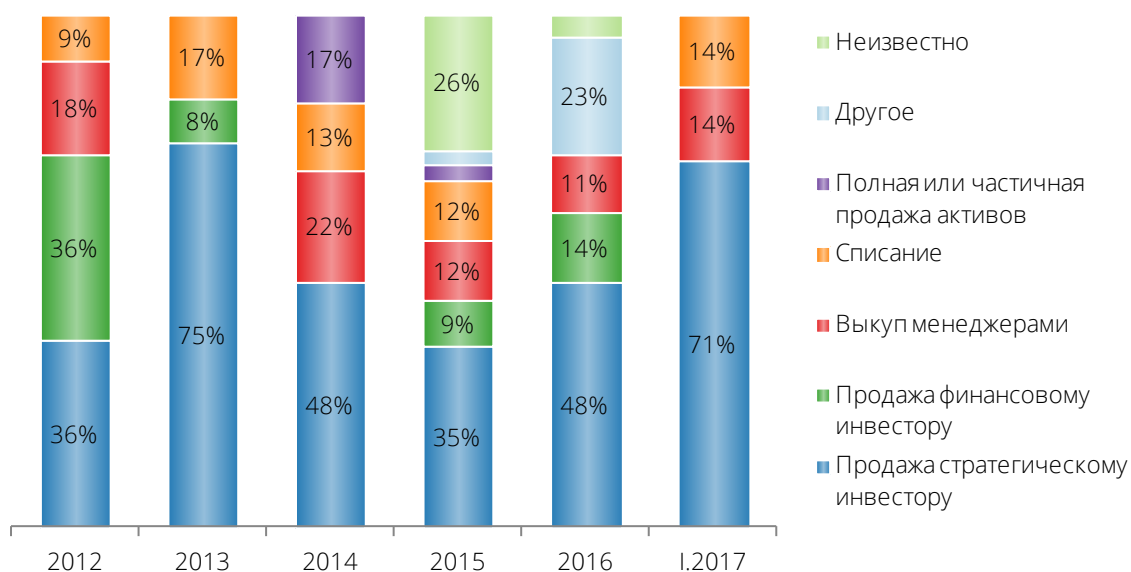


Наибольшее число выходов с участием VC фондов наблюдается из компаний сектора ИКТ. Наиболее популярный способ выхода – продажа стратегическому инвестору.

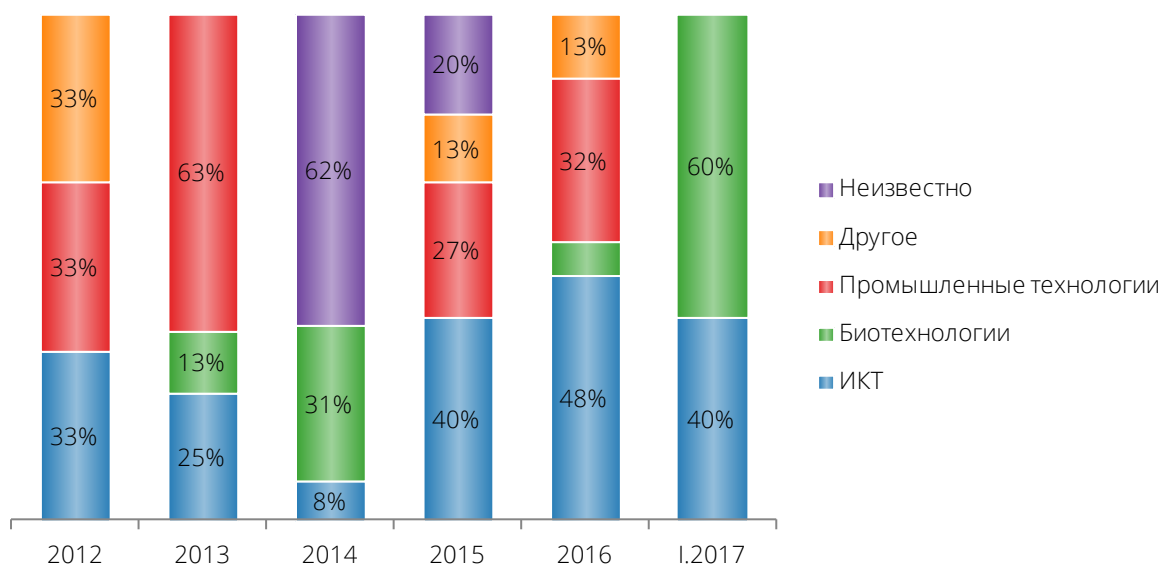
6. Распределение числа выходов с участием VC фондов по секторам



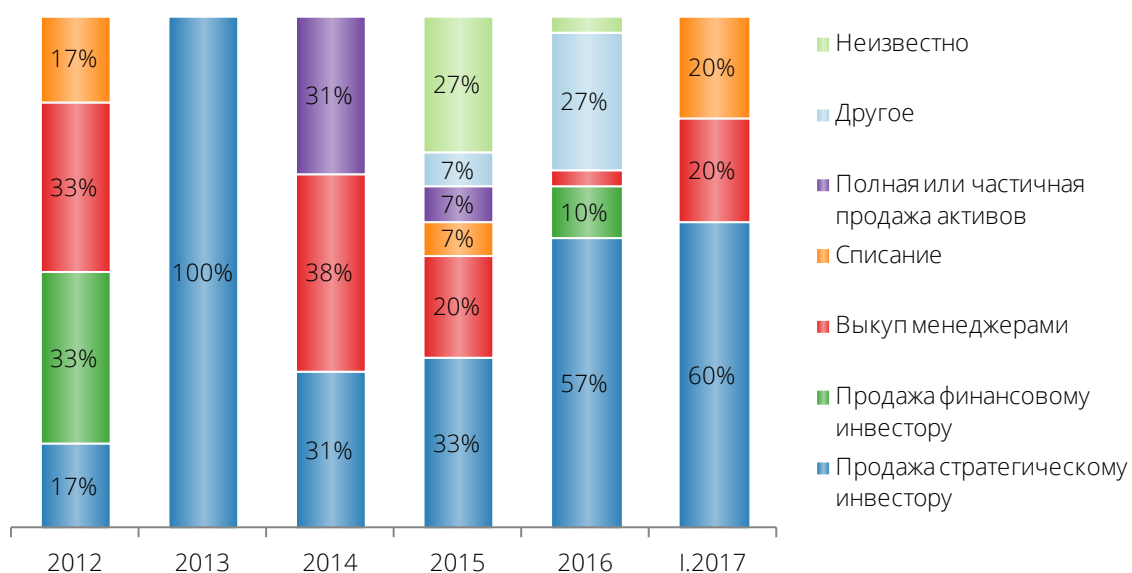
7. Распределение числа выходов с участием VC фондов по способам выхода



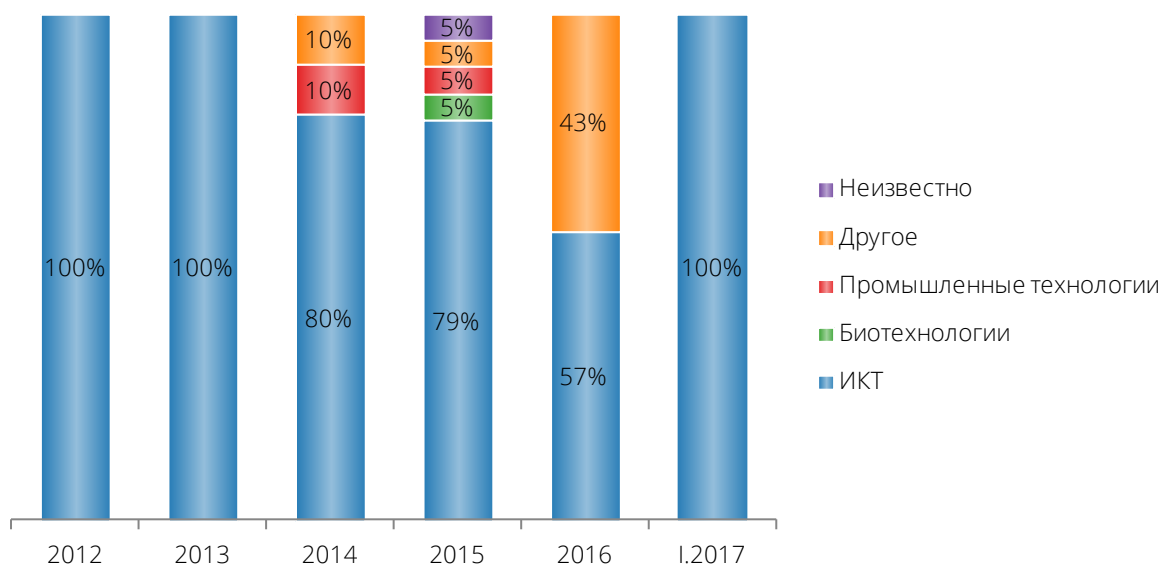
8. Распределение числа выходов с участием VC фондов с госкапиталом по секторам



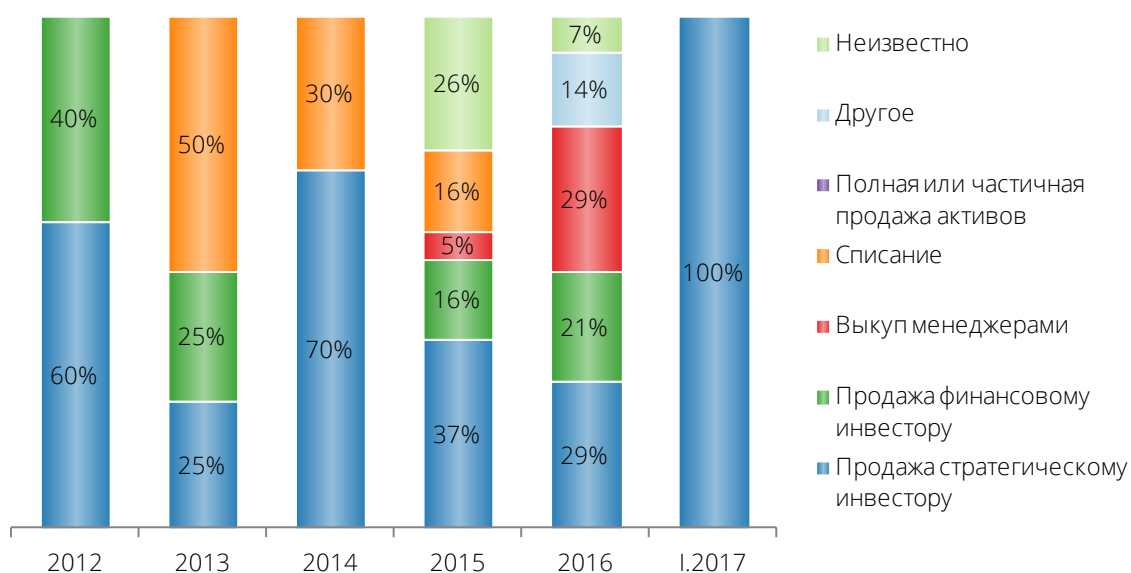
9. Распределение числа выходов с участием VC фондов с госкапиталом по способам выхода



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



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



Дополнительные данные

Дополнительные графики и таблицы, которые не вошли в данную публикацию, приведены в файле Microsoft Excel, доступном по адресу:

<http://www.rvca.ru/upload/files/lib/RVCA-yearbook-I-2017-Russian-PE-and-VC-market-review-ru-data.xlsx>

Другие обзоры опубликованы на странице:

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



Российская ассоциация
венчурного инвестирования (РАВИ)

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