



РАВИ

Российская ассоциация
венчурного инвестирования



ОБЗОР
РОССИЙСКОГО
РЫНКА
ПРЯМЫХ И
ВЕНЧУРНЫХ
ИНВЕСТИЦИЙ

VENTURE RUSSIA 2020

1 пакет

Содержание

Методология

4

Основные моменты

6

ФОНДЫ

8

Число и объем действующих PE&VC фондов (по годам, 2015-2020)	9
Число и объем новых PE&VC фондов (по полугодиям, 2015-2020)	10
Число новых PE&VC фондов (по полугодиям, 2015-2020)	11
Число и объем действующих VC фондов (по годам, 2015-2020)	12
Число и объем новых VC фондов (по полугодиям, 2015-2020)	13
Число новых VC фондов (по диапазонам размеров, по I полугодиям, 2015-2020)	14
Объемы новых VC фондов (по диапазонам, по I полугодиям, 2015-2020)	15
Медианное значение объемов новых VC фондов (по I полугодиям, 2015-2020)	16
Активность фондов (по годам, 2015-2020)	17

ИНВЕСТИЦИИ

18

Число и объем PE&VC инвестиций (по годам, 2006-2020)	19
Число и объем PE&VC инвестиций (по полугодиям, 2015-2020)	20
Число и объем PE&VC инвестиций (по кварталам, 2018-2020)	21
Число и объем VC инвестиций (по годам, 2006-2020)	22
Число и объем VC инвестиций (по полугодиям, 2015-2020)	23
Число и объем VC инвестиций (по кварталам, 2018-2020)	24
Медианные значения VC инвестиций (по I полугодиям, 2015-2020)	25

Число и объем VC инвестиций с участием госфондов (по I полугодиям, 2015-2020)	26
Число и объем VC инвестиций с участием частных фондов (по I полугодиям, 2015-2020)	27
Число и объем VC инвестиций с участием корпоративных фондов (по I полугодиям, 2015-2020)	28
Число VC инвестиций по отраслевым секторам (по I полугодиям, 2015-2020)	29
Объем VC инвестиций по отраслевым секторам (по I полугодиям, 2015-2020)	29
Медианные значения VC инвестиций по секторам (по I полугодиям, 2015-2020)	30
TOP-3 VC инвестиций по числу и объему (I полугодие 2020)	31
Число и объем VC инвестиций в секторе «ИКТ» (по полугодиям, 2015-2020)	32
Число и объем VC инвестиции «Биотехнологии» (по полугодиям, 2015-2020)	33
Число и объем VC инвестиции в секторе «Промышленные технологии» (по полугодиям, 2015-2020)	34
Число и объем VC инвестиций в секторе «Прочие отрасли» (по полугодиям, 2015-2020)	35
Число и объем VC инвестиций на Посевной и начальной стадии (по полугодиям, 2015-2020)	36
Число и объем VC инвестиций на Ранней стадии (по полугодиям, 2015-2020)	37
Число и объем VC инвестиции на стадии Расширение (по полугодиям, 2015-2020)	38
Медианные значения VC инвестиций по стадиям (по полугодиям, 2015-2020)	39

ВЫХОДЫ

40

Число выходов PE&VC фондов (по годам, 2006-2020)	41
Число выходов PE&VC фондов (по полугодиям, 2015-2020)	42
Число выходов PE&VC фондов по типу выхода (по I полугодиям, 2015-2020)	43
Доля выходов VC фондов с госучастием (по кварталам, 2015-2020)	44

Методология

Обзор подготовлен на основе разработанной в 2014 году и дополненной в 2015-2017 годах [«Методологии сбора и анализа основных параметров деятельности российских фондов прямых и венчурных инвестиций»](#).

Фонды

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

Основные термины

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

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

Российский фонд – фонд, в портфеле которого более 50% объема инвестиций осуществлено в российские компании.

Зарубежный фонд – фонд, в портфеле которого менее 50% объема инвестиций осуществлено в российские компании.

Инвестиции

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

Основные термины

VC инвестиция – инвестиция в компанию на венчурных стадиях (посевная, начальная, ранняя и в отдельных случаях расширение); Объем инвестиции – менее 100 млн долл.

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

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

Выходы

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

Для более точного позиционирования данных, представленных в настоящем обзоре, ниже приведены сведения по ключевым различиям методологий актуальных исследований, посвященных российскому рынку PE&VC:

		КЛЮЧЕВЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ					
		ОБЗОР РАВИ	PREQUECA MONTHLY	«Венчурная Россия»	Исследование Inc	MoneyTree Навигатор венчурного рынка	Рейтинг активности венчурных инвесторов
ДАННЫЕ	Публичные	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Непубличные (инсайд)	✓	✗	✓	✗	✓	✓
РЫНКИ	PE	✓	✓	✗	✗	✗	✗
	VC	✓	✓	✓	✓	✓	✓
ИНВЕСТОРЫ	Институциональные (фонды PE&VC)	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Неинституциональные (бизнес-ангелы)	✗	✗	✓	✓	✓	✓
	Прочие инвесторы	✗	✗	✓	✓	✓	✓
КОМПАНИИ	"Российские" компании (рынок РФ – основной)	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	"Зарубежные" компании (Рынок РФ – не основной)	✗	✗	✗	✗	✗	✓

Основные моменты

Первое полугодие 2020 г. прошло под знаком мировой пандемии COVID-19. По большому счету, последствия событий, разворачивающихся прямо на наших глазах, и их масштаб еще только предстоит оценить в силу того, что инвестиционные процессы обладают известной инерционностью. Именно под этим углом и следует рассматривать результаты, представленные в настоящем Обзоре. Для более пристальной оценки ситуации ряд показателей приведен для I полугодий прошлых лет. Более четкую картину динамики российской индустрии PE&VC можно будет составить ближе к концу года.

Фонды

В I полугодии 2020 г. в статистику было включено 5 новых фондов прямых и венчурных инвестиций, из них 4 – венчурных (для сравнения – в I полугодии 2019 г. статистику пополнили 12 фондов). Справедливости ради надо отметить, что число новых VC фондов имело тенденцию к снижению с начала 2019 г. Общее число действующих VC фондов, деятельность которых отслеживается в статистике, достигло 181, из них в I полугодии примерно 17 % проявили активность*. Интересно отметить, что, только 2 новых фонда можно отнести к российским, остальные – зарубежные фонды, осуществлявшие инвестиции в российские компании.

Инвестиции

Прежде всего, нужно отметить, что обвального падения инвестиционных показателей не произошло, но нисходящий тренд, проявившийся задолго до пандемии, получил свое продолжение и в I полугодии 2020 г.

Объем PE&VC инвестиций в I полугодии составил 430 млн долл., что примерно на четверть ниже среднего значения объемов инвестиций, фиксируемых в аналогичных периодах за последние 5 лет. При этом число инвестиций снизилось по сравнению с прошлыми годами более заметно – более чем в 2 раза относительно среднего значения, достигнув 40.

Значения объема и числа VC инвестиций в I полугодии достигли минимальных значений в сравнении с аналогичными периодами – 41 млн долл. при 32 инвестициях (например, в I полугодии 2019 г. – соответственно 75 млн долл. и 44 инвестиции).

При этом, за последние три года инвестиционная активность в «госсекторе» была относительно стабильна в отличие от сегмента частных фондов, в котором объем и число инвестиций последовательно снижались.

* К активным были отнесены фонды, которые в отчетном периоде осуществляли инвестиции и/или выходы

Сектор ИКТ традиционно обеспечил около половины как от объема, так и от числа VC инвестиций, однако в абсолютном выражении объем и число инвестиций снижаются год от года. На этом фоне обращает на себя внимание сектор промышленных технологий, в котором за последние 5 лет наметилась тенденция пусть и к медленному, но росту инвестиционной активности.

На фоне снижения показателей VC инвестиций на посевной и начальной и ранней стадиях, стадия расширения прочно удерживает свои позиции на протяжении нескольких последних лет, при этом доля инвестиций на этой стадии в I полугодии составила соответственно 92% от объема VC инвестиций и 56% от их числа.

Выходы

По итогам I полугодия 2020 г. число выходов* достигло 40 % от уровня 2019 г. При этом число выходов в I полугодии было сопоставимо с аналогичным периодом прошлого года (22 против 20 выходов в I полугодии в 2019 г.).

Распределение по способу выхода вполне соответствовало наблюдаемому в аналогичных периодах за прошлые годы. В лидерах – продажа стратегическому и финансовому инвестору. Обращает на себя внимание рост числа списаний (по крайней мере тех, о которых стало известно), отмечаемый последние несколько лет.

Фонды с участием государственного капитала продолжают вносить решающий вклад в фиксируемое число выходов с участием VC фондов – в I полугодии 2020 года их доля составила 75 %, при этом за последние пять лет последняя не опускалась ниже 50%.

* Под числом выходов понимается число компаний, их которых фонды осуществляли выходы

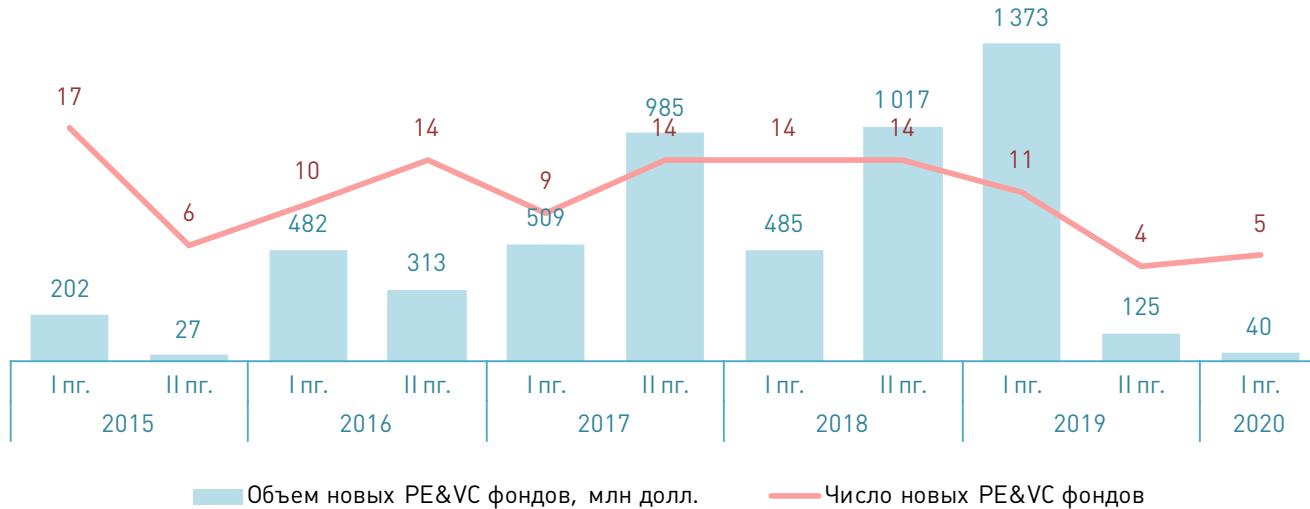
ФОНДЫ



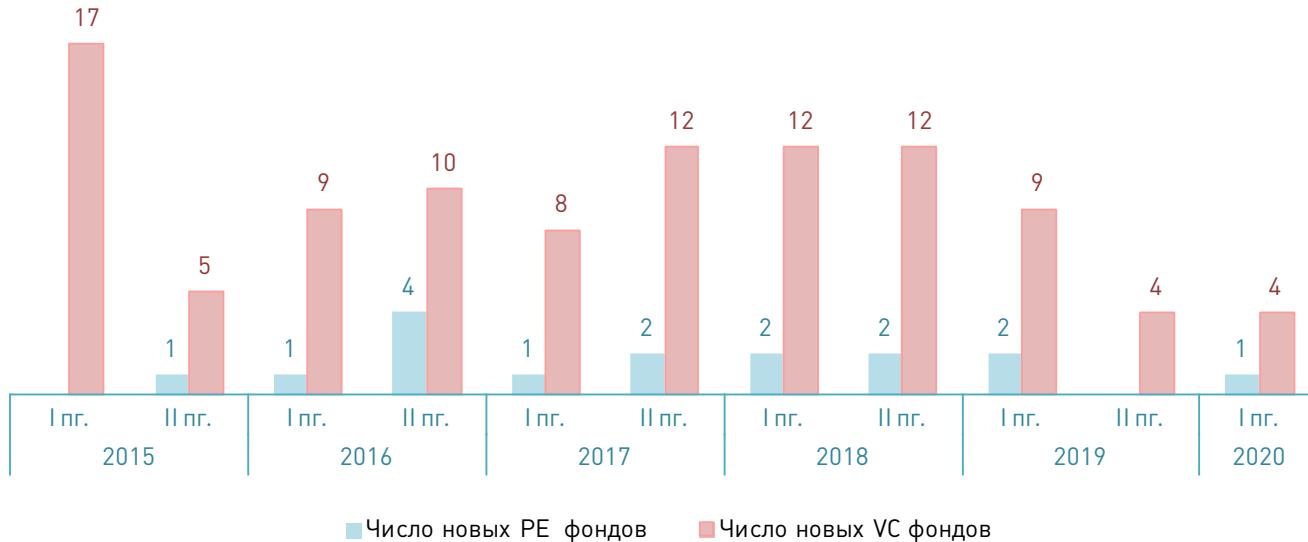
Число и объем действующих PE&VC фондов (по годам, 2015-2020)



Число и объем новых PE&VC фондов (по полугодиям, 2015-2020)



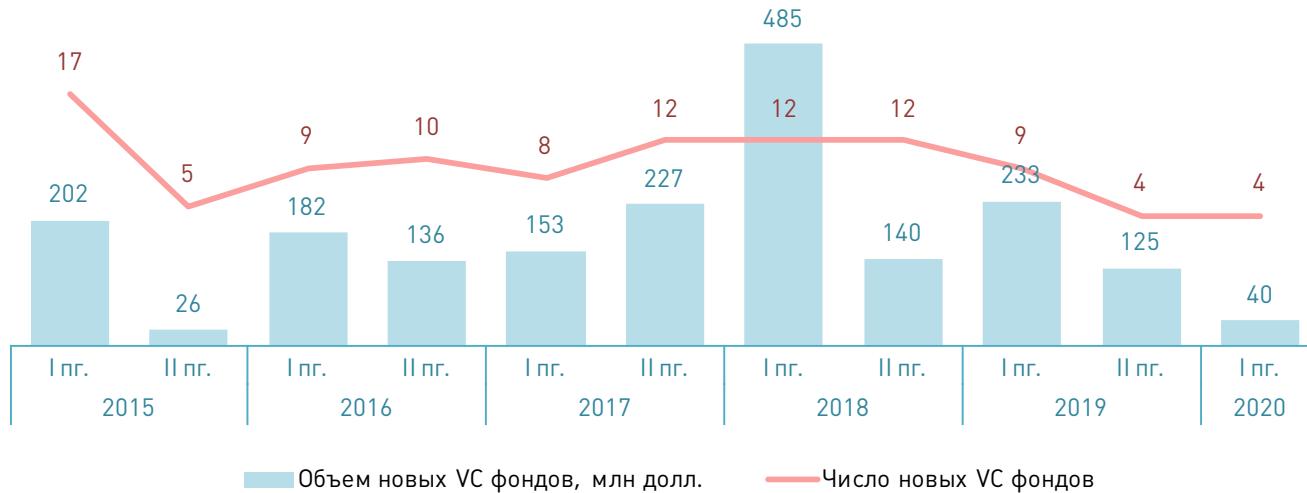
Число новых PE&VC фондов (по полугодиям, 2015-2020)



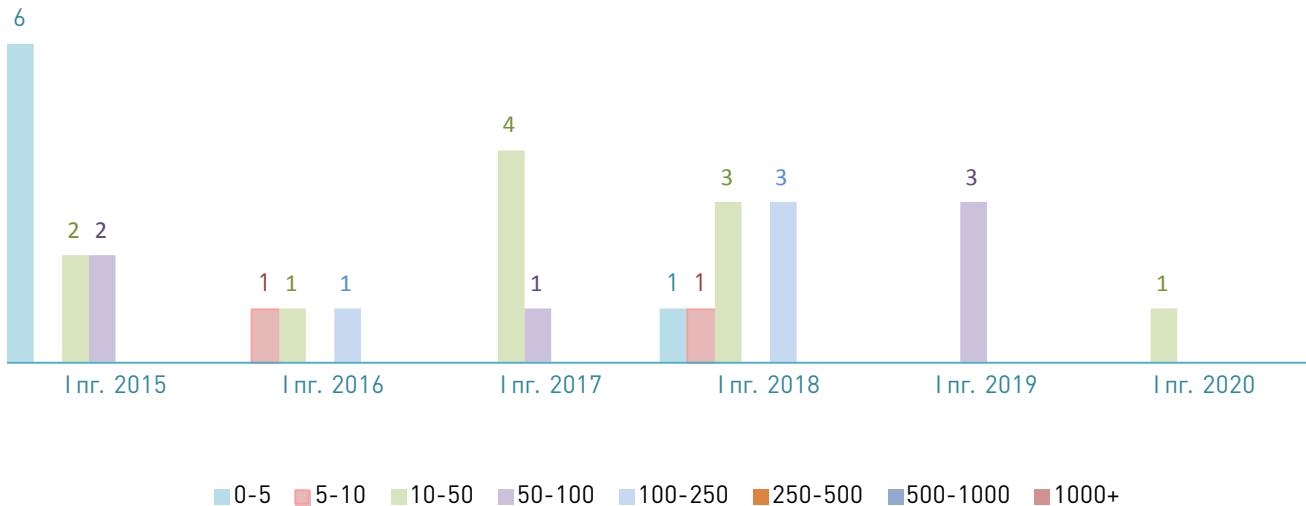
Число и объем действующих VC фондов (по годам, 2015-2020)



Число и объем новых VC фондов (по полугодиям, 2015-2020)



Число новых VC фондов* (по диапазонам размеров, по I полугодиям, 2015-2020)



* Для фондов, оцененных в объемах коммитмент

Объемы новых VC фондов (по диапазонам, по I полугодиям, 2015-2020)



* Для фондов, оцененных в объемах коммитмент

Медианное значение объемов новых VC фондов (по I полугодиям, 2015-2020)



Активность фондов (по годам, 2015-2020)

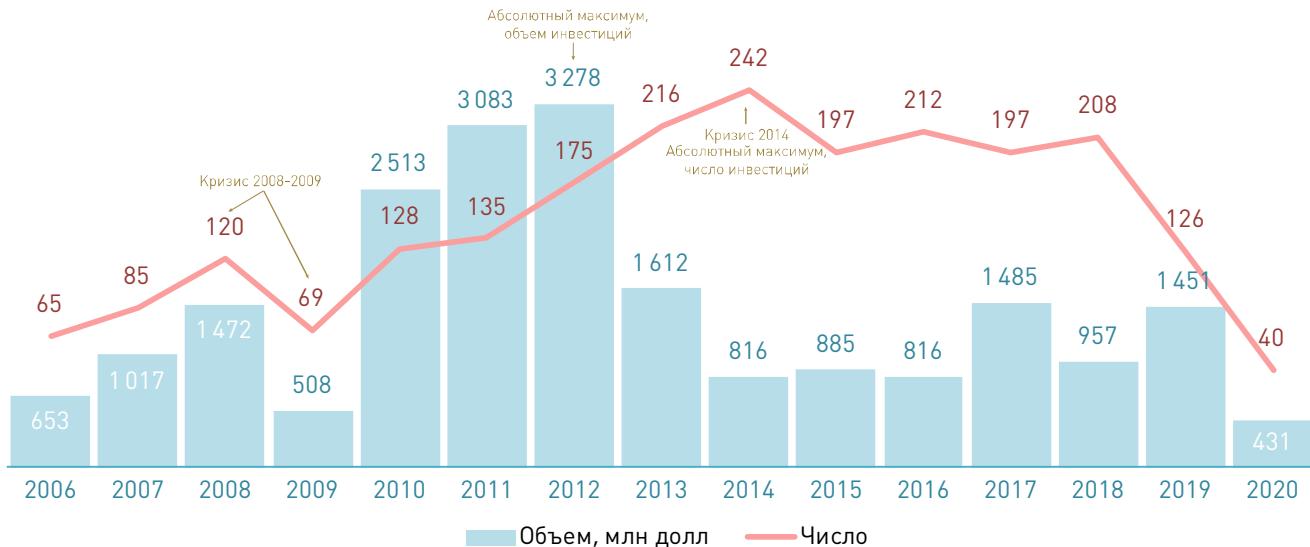


При сохранении текущей активности так же и во втором полугодии число активных фондов будет сопоставимо с показателем активности за прошлые годы

ИНВЕСТИЦИИ

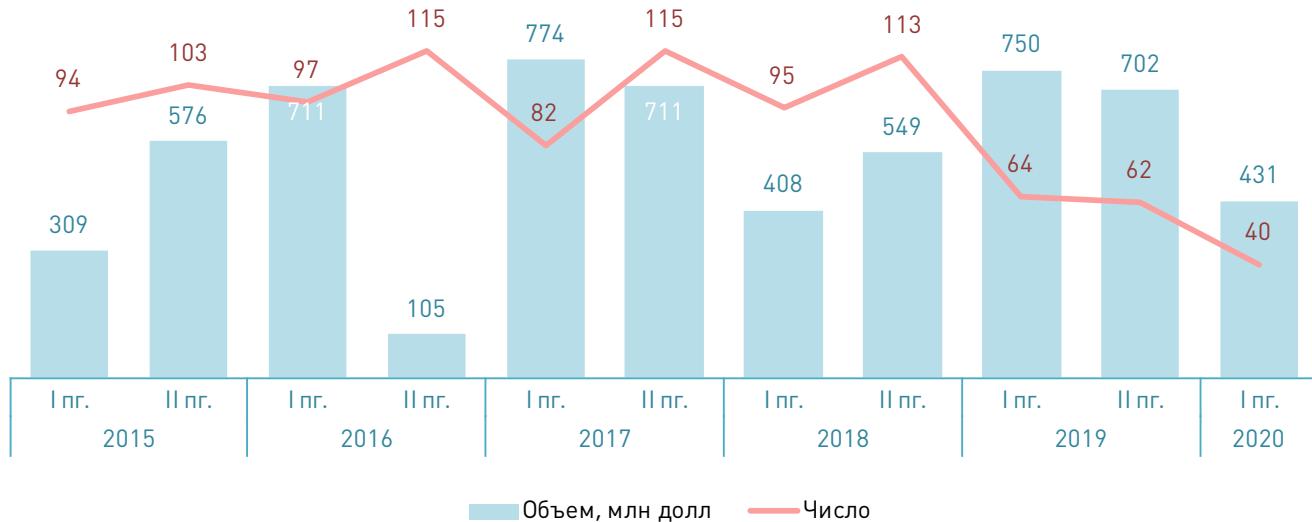


Число и объем PE&VC инвестиций (по годам, 2006-2020)



Можно прогнозировать, что объем инвестиций по итогам года окажется сопоставим со средним значением за последние 5 лет, однако число инвестиций скорее всего достигнет локального минимума

Число и объем PE&VC инвестиций (по полугодиям, 2015-2020)



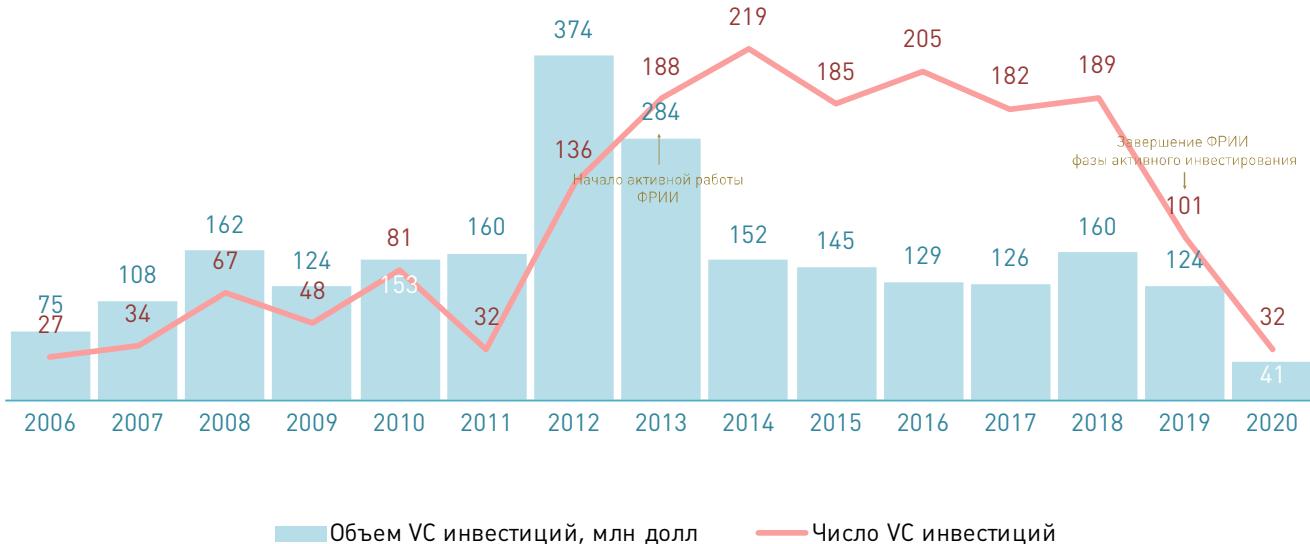
Снижение числа инвестиций не в последнюю очередь связано с завершением ФРИИ фазы активного инвестирования



Число и объем PE&VC инвестиций (по кварталам, 2018-2020)



Число и объем VC инвестиций (по годам, 2006-2020)



За I полугодие 2020 г. число и объем VC инвестиций достигли примерно трети от уровней 2019 г.

Число и объем VC инвестиций (по полугодиям, 2015-2020)



Объем VC инвестиций в I полугодии лишь на четверть меньше среднего значения за последние 5 лет

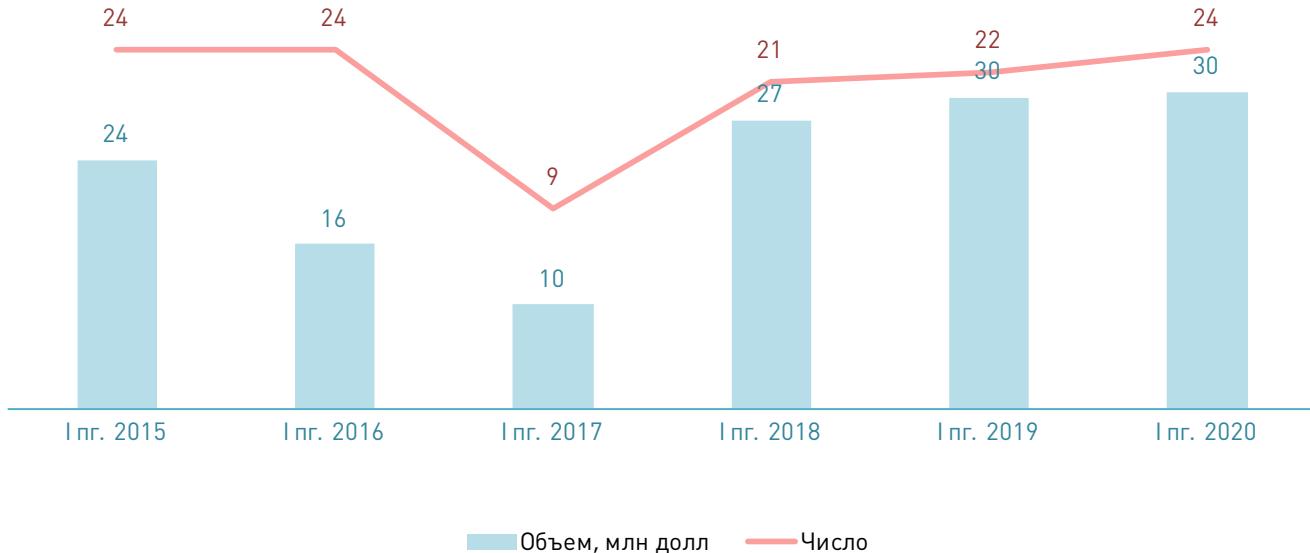
Число и объем VC инвестиций (по кварталам, 2018-2020)



Медианные значения VC инвестиций (по I полугодиям, 2015-2020)

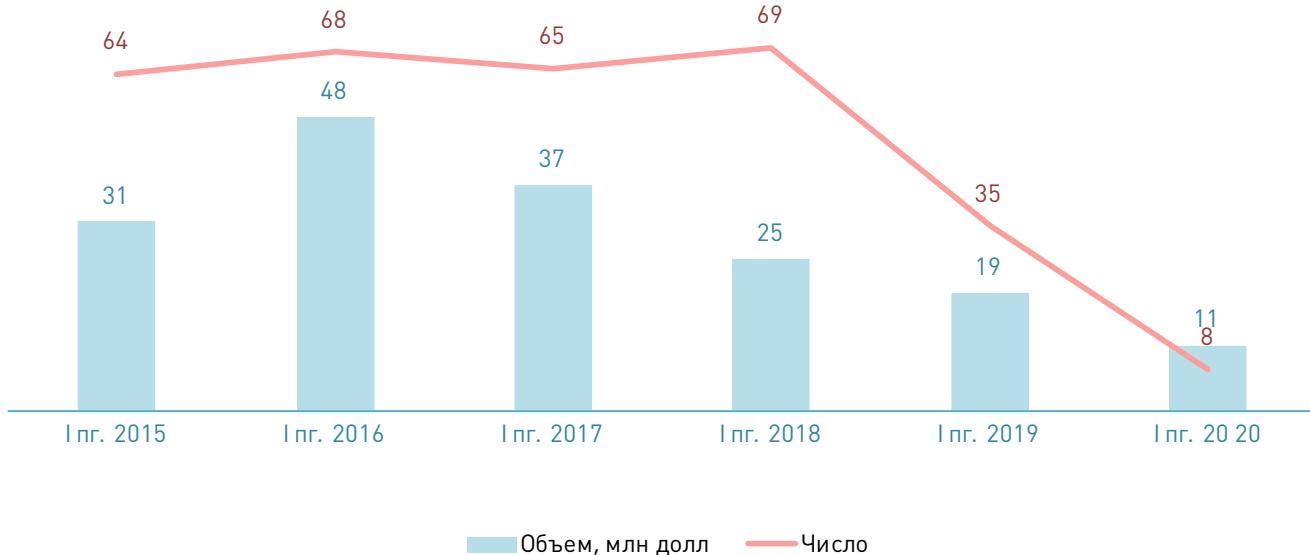


Число и объем VC инвестиций с участием госфондов (по I полугодиям, 2015-2020)



Результаты I полугодия 2020 г. показывают, что VC инвестиции фондов с участием государственного капитала на протяжении 3 последних лет остаются на относительно высоком уровне

Число и объем VC инвестиций с участием частных фондов (по I полугодиям, 2015-2020)



В I полугодии 2020 г. продолжилась тенденция к снижению числа и объемов VC инвестиций с участием частных фондов

Число и объем VC инвестиций с участием корпоративных фондов (по I полугодиям, 2015-2020)



Активность корпоративных фондов в сфере венчурных инвестиций в целом росла в аналогичные периоды последних пяти лет, однако в I полугодии 2020 г. инвестиций отмечено не было

Число VC инвестиций по отраслевым секторам (по I полугодиям, 2015-2020)



Объем VC инвестиций по отраслевым секторам (по I полугодиям, 2015-2020)



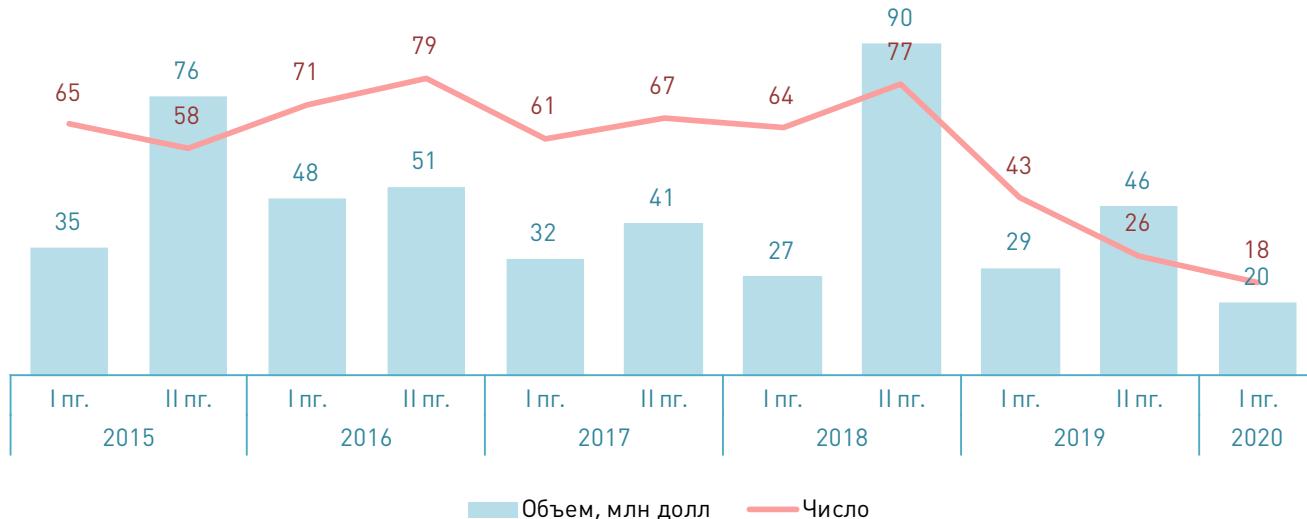
Медианные значения VC инвестиций по секторам (по I полугодиям, 2015-2020)



TOP-3 VC инвестиций по числу и объему (I полугодие 2020)

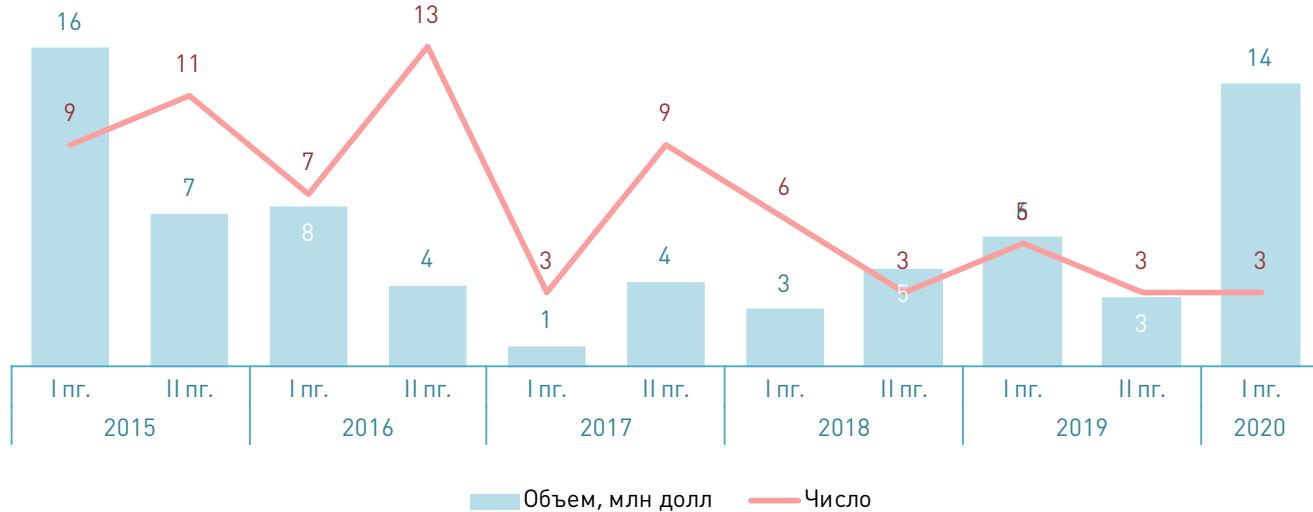


Число и объем VC инвестиций в секторе «ИКТ» (по полугодиям, 2015-2020)



Число инвестиций в секторе ИКТ продолжает снижаться с начала 2019 г. и в I полугодии 2020 г. заметно уступает значениям аналогичных периодов прошлых лет

Число и объем VC инвестиции «Биотехнологии» (по полугодиям, 2015-2020)



В I полугодии 2020 г. объемы инвестиций в секторе Биотехнологий и Медицины
вышли на уровень пятилетней давности

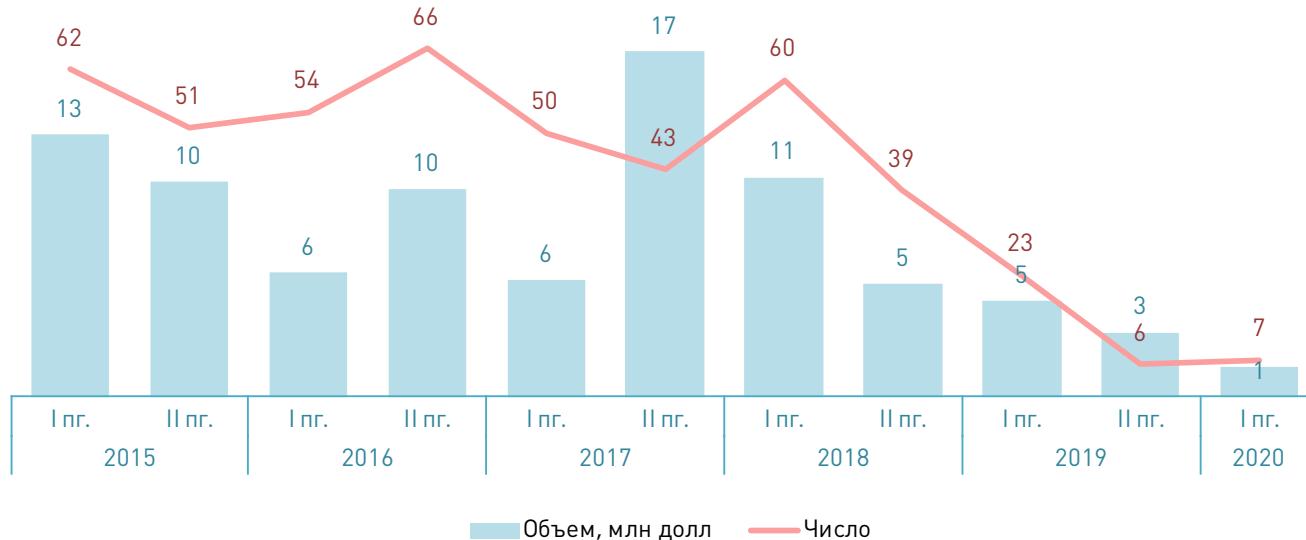
Число и объем VC инвестиций в секторе «Промышленные технологии» (по полугодиям, 2015-2020)



Число и объем VC инвестиций в секторе «Прочие отрасли» (по полугодиям, 2015-2020)



Число и объем VC инвестиций на Посевной и начальной стадии (по полугодиям, 2015-2020)



Объемы и число инвестиций на посевной и начальной стадии продолжают снижаться с начала 2018 г.

Число и объем VC инвестиций на Ранней стадии (по полугодиям, 2015-2020)



Объемы и число инвестиций на ранней стадии достигли минимумов в сравнении с аналогичными периодами за 5 последних лет

Число и объем VC инвестиции на стадии Расширение (по полугодиям, 2015-2020)



Объемы и число инвестиций на стадии расширения остаются относительно стабильными. При этом в I полугодии 2020 г. объем инвестиций на треть превысил среднее значение для аналогичных периодов за 5 лет

Медианные значения VC инвестиций по стадиям (по полугодиям, 2015-2020)



VENTURE
RUSSIA

ВЫХОДЫ



Число выходов* PE&VC фондов

(по годам, 2006-2020)

* Под числом «выходов» понимается число компаний-реципиентов, из которых фонды осуществили выходы



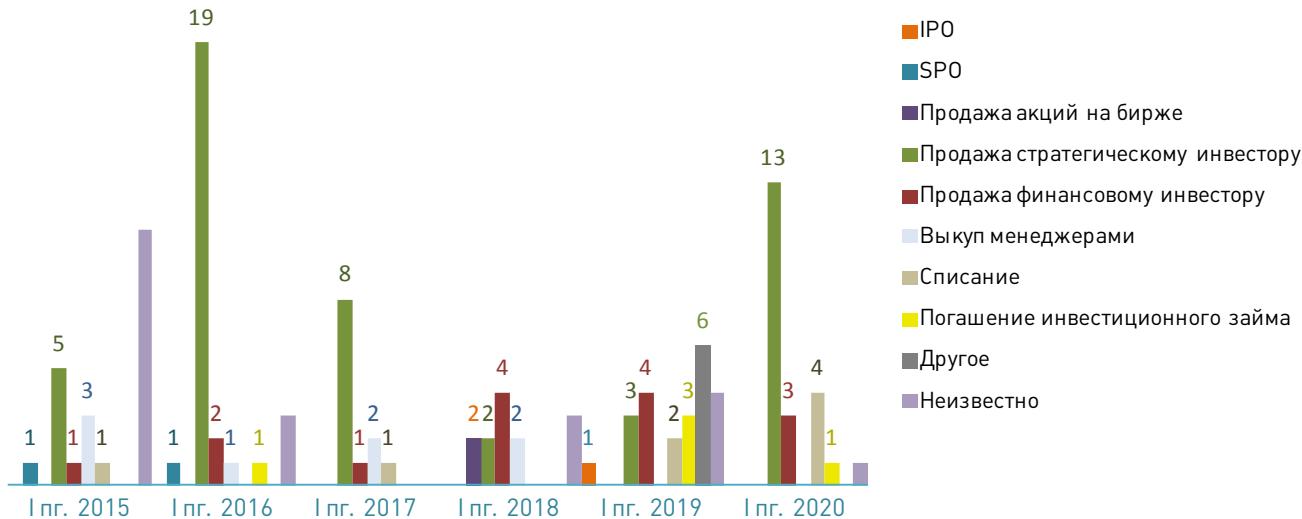
Число выходов по итогам I полугодия 2020 г. уже достигло 40% от абсолютного максимума 2019 г.

Число выходов PE&VC фондов (по полугодиям, 2015-2020)



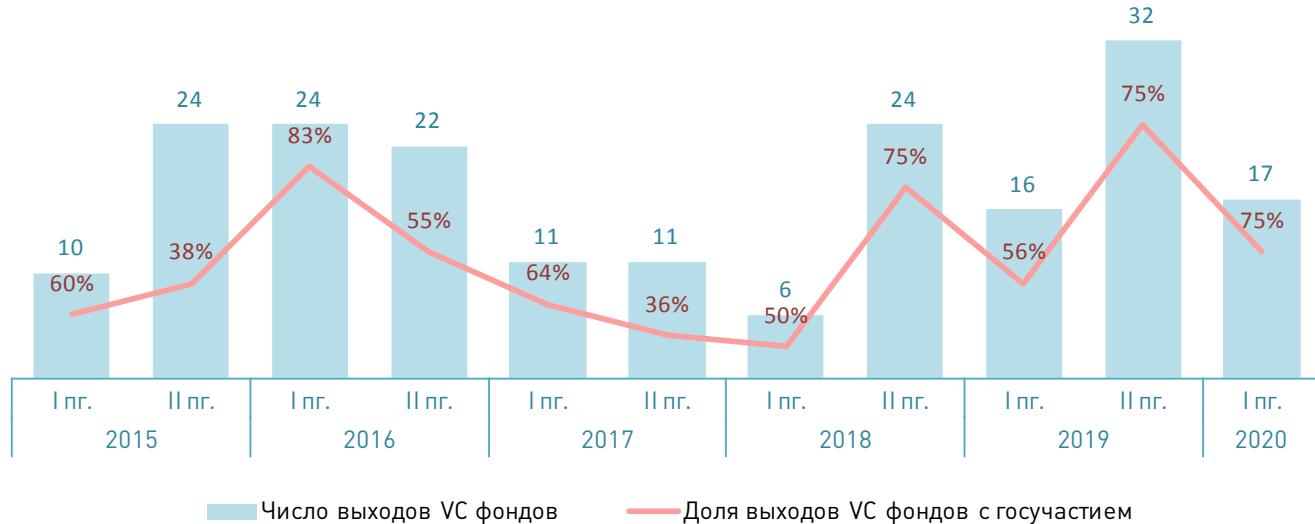
Число выходов в I полугодии в 2020 г. сопоставимо с аналогичным периодом прошлого года

Число выходов PE&VC фондов по типу выхода (по I полугодиям, 2015-2020)



Распределение по способу выхода вполне соответствовало наблюдаемому в аналогичных периодах за прошлые годы. В лидерах – продажа стратегическому и финансовому инвестору. Обращает на себя внимание рост числа списаний (по крайней мере тех, о которых стало известно), отмечаемый последние несколько лет.

Доля выходов VC фондов с госучастием (по кварталам, 2015-2020)



Фонды с участием государственного капитала продолжают вносить решающий вклад в фиксируемое число выходов с участием VC фондов – в I полугодии 2020 года их доля составила 75 %, при этом за последние пять лет последняя не опускалась ниже 50%.

Мы выражаем благодарность всем фондам, предоставившим информацию о своей инвестиционной деятельности в 2020 году.

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