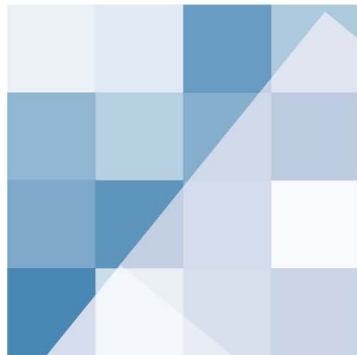




Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ)

# ОБЗОР РЫНКА

Прямые и венчурные  
инвестиции в России  
2011



## Содержание

Введение .....	2
Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций в России .....	4
Классификация управляющих компаний .....	9
Инвестиции по отраслям .....	12
Инвестиции по стадиям .....	29
Инвестиции по федеральным округам.....	37
Выходы.....	41
Венчурные фонды, созданные при участии Министерства экономического развития РФ (МЭР) и ОАО «РВК».....	43
Основные моменты 2011 .....	53
Динамика 2006–2011 .....	54
Методология .....	58
Директория .....	64

## Введение

РАВИ предлагает Вашему вниманию Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций за 2011 год, для подготовки которого было проведено анкетирование представителей более 100 управляющих компаний фондов прямых и венчурных инвестиций.

Основываясь на «волновом принципе» развития венчурного предпринимательства, многие эксперты полагают, и последние данные исследования рынка PE&VC в России это подтверждают, что индустрия преодолела последствия кризиса и медленно, но верно «возрождается»: превышены важные показательные рубежи в 20 млрд долл. объема под управлением и 3 млрд долл. общей суммы осуществленных инвестиций.

Кроме того, следует учесть, что в основу данного исследования положена лишь та информация, которая предоставлялась инвестиционными структурами, позиционирующими себя как фонды прямых и/или венчурных инвестиций и действующими на территории России. Сделки сектора слияний и поглощений, а также инвестиции внутри холдингов не учитывались при расчете значений объемов финансирования.

Несмотря на прилагаемые усилия, экспертам РАВИ не удалось получить информацию от ряда сравнительно крупных игроков рынка, которые отказались принять участие в исследовании и не предоставили данных о своей деятельности даже на условиях конфиденциальности.

Однако, невзирая на отсутствие определенных данных о некоторых событиях на рынке, не вошедших в анализ, итоговые агрегированные данные, представленные в Обзоре, адекватно отражают тенденции на рынке PE&VC в России.

РАВИ выражает особую благодарность всем инвестиционным структурам, принявшим участие в исследовании. Без их помощи и содействия в предоставлении информации данные этого сборника не были бы репрезентативными, а сам сборник, уже девятый по счету, не представлял бы интереса.

С уважением,  
Альбина Никконен  
Исполнительный директор РАВИ

## Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций в России

В 2011 году величина накопленной капитализации фондов, работающих на территории России, продемонстрировала рост и составила около 20,1 млрд долл., что примерно на 20% больше, чем в 2010 году (16,8 млрд долл.). Таким образом, динамика прироста увеличилась по сравнению с предыдущим отчетным периодом (10,5% в 2010 году). Тем не менее относительные темпы прироста не достигли от наблюдавшихся в докризисный период (в 2008 году прирост капиталов составлял примерно 40% по сравнению с 2007 годом, а в 2007 году – около 60% по сравнению с 2006).

Вместе с тем в 2011 году произошли весьма знаменательные события как в сфере фандрейзинга, так и в области осуществленных фондами инвестиций и выходов из портфельных компаний.

Пожалуй, впервые в отечественной практике фонд, предназначенный для инвестиций именно в высокотехнологические компании, запускается одной из старейших и известнейших на российском рынке компаний, управляющих фондами прямых инвестиций. При этом уже имеется информация о намерениях якорного инвестора (ЕБРР) участвовать в капитале фонда.

К тенденциям последних лет, нашедших практическое воплощение в 2011 году, можно отнести продолжение создания фондов, имеющих ярко выраженную специализацию. В частности, в 2011 году первую инвестицию осуществил единственный известный на сегодняшний момент на российском рынке мезонинный фонд; кроме того, действовало около полутора десятков фондов, позиционирующих себя как посевные; при государственной поддержке началось формирование крупнейшего инфраструктурного фонда (РФПИ), инвестиционная деятельность которого, вне всяких сомнений, окажет в ближайшей перспективе существенное влияние на весь сложившийся ландшафт российской индустрии прямых инвестиций. Также приступили к ра-

боте биотехнологический и инфраструктурный фонды ОАО «РВК»; действуют и активно формируются при участии ОАО «Роснано» нанотехнологические фонды; разворачивают деятельность фонды в фармацевтической отрасли, в сфере «чистых» технологий и т. д.

В целом на российском рынке объем вновь привлеченных в фонды средств в 2011 году (около 3,8 млрд долл.) более чем в 2 раза превышает показатели 2010 года (1,74 млрд долл.).

### Капитализация венчурных фондов и фондов прямых инвестиций в России, млн долл.



Традиционно в статистику были включены фонды, осуществившие в отчетном периоде промежуточные или финальные закрытия, об объемах которых имеется достоверная информация, и приступившие к активной работе по поиску объектов инвестиций (или уже совершившие первые сделки по входу в компании в 2011 году).

Планы управляющих компаний по подъему новых фондов по-прежнему весьма обширны – общий объем запущенных фондов (при оценке по целевому размеру) составляет более полутора десятков миллиардов долларов, однако анализ фактической стороны процесса фандрейзинга показывает, что объявленные намерения по сбору средств в новые фонды зачастую не реализуются в предусмотренные сроки и переносятся на последующие периоды. При этом следует еще раз подчеркнуть, что потенциал рынка в части привлечения капитала в ближнесрочной перспективе весьма высок, особенно с учетом фондов, запуск которых еще только планируется. В частности, существенный вклад в формирование капиталов фондов на российском рынке активно продолжает вносить ОАО «Роснано» (ожидается, что общее число фондов с участием ОАО «Роснано» составит почти полтора десятка).

С учетом имеющейся информации можно констатировать, что в 2011 году прирост накопленной капитализации российского рынка в объеме почти 3,8 млрд долл. был обеспечен за счет запуска 21 фонда прямых и венчурных инвестиций. За исключением нескольких фондов, осуществивших промежуточные закрытия, объем вновь привлеченных в 2011 году капиталов связан с формированием новых фондов. При этом характерно, что венчурные фонды, обеспечив около одной шестой части прироста капитала, составили по числу примерно две трети всех новых фондов.

В статистику выборочно были включены новые фонды в форме закрытых паевых инвестиционных фондов венчурных инвестиций (ЗПИФ ВИ) и прямых инвестиций (ЗПИФ ПИ), о деятельности которых имелась та или иная информация из открытых источников. Вместе с тем анализ фондов, действующих на рынке коллективных инвестиций, по-прежнему затруднен в силу требований законодательства по ограничению раскрытия сведений о фондах для квалифицированных инвесторов. В связи с этим в статистику по объективным причинам не были включены около трех десятков ЗПИФ ВИ и ПИ, действовавших на конец 2011 года.

Отраслевые предпочтения вновь созданных фондов достаточно широки и «простирались» от отраслей телекоммуникаций и компьютеров до «чистых» технологий и сельского хозяйства.

Предпочтения фондов охватывали весь спектр инвестиций по стадиям: от посевных микроинвестиций до поздних.

Отток капитала с рынка в 2011 году был обусловлен прекращением работы ряда фондов. Общий объем ликвидированных фондов составил около 523 млн долл. (17 фондов). Более половины средств находилось в «частных» фондах прямых инвестиций, при этом две трети фондов, прекративших работу, относилось к рынку коллективных инвестиций. Таким образом, общее число фондов, действующих на российском рынке прямых и венчурных инвестиций, включенных в настоящую статистику, осталось приблизительно на уровне 2010 года и составило 174.

### Число венчурных фондов и фондов прямых инвестиций в России





Вместе с тем имеется информация об управляющих компаниях, которые продлили работу своих фондов, сроки окончания деятельности которых были запланированы на 2011–2012 годы. Кроме того, на рынке присутствует ряд фондов, деятельность которых насчитывает без малого десятилетнюю историю, имеющих, тем не менее, нереализованные инвестиции в своих портфелях.

В целом рост накопленной капитализации фондов можно охарактеризовать как уверенный. С учетом того, что ряд управляющих компаний в течение 2011 года проводил активную работу по привлечению средств во вновь формируемые фонды, можно ожидать, что указанная тенденция сохранится и в 2012 году.

В 2011 году темпы прироста накопленной капитализации фондов были немного ниже по сравнению с докризисным периодом, однако можно констатировать уверенный рост, примерно в 2 раза превышающий уровень 2010 года.

В результате объем капиталов, аккумулированный в фондах, работающих на российском рынке, достиг примерно 20,1 млрд долл.

## Классификация управляющих компаний

С учетом процессов прекращения работы фондов и подъема новых, а также принимая во внимание уточненную информацию относительно текущей капитализации фондов под управлением, поступившую от ряда компаний, можно констатировать, что к концу 2011 года число управляющих компаний (УК), осуществляющих свою деятельность в сфере прямого и венчурного инвестирования на территории РФ, достигло 120 (по сравнению с 110 в 2010 году).

При классификации УК традиционно используется критерий величины общей капитализации фондов прямых (венчурных) инвестиций под их управлением, что позволяет подразделить УК на три группы.

Число УК, относящихся к наиболее капиталоемкой группе (под управлением фонды общим размером от 151 млн долл. до 2200 млн долл.), существенно возросло и составило 34 УК (22 УК в 2010 году). Прирост капитала в данной группе был обусловлен как появлением новых фондов у компаний, ранее существовавших на рынке (что приводило к переходу УК в более «тяжелую» весовую категорию), так и приходом новых кигроков. В распоряжении УК данной группы под управлением находится суммарный капитал в размере 15,643 млрд долл. Инвестиции фондов этой группы были нацелены в 2011 году преимущественно на компании, находящиеся на стадии расширения и поздней стадии развития. Объем отдельных инвестиций фондов этой группы колебался в пределах от 10 млн долл. до нескольких сотен миллионов долларов в одну компанию. Как и в предыдущие годы, компании этой группы обеспечили основную долю в общем приросте накопленной капитализации фондов (свыше 60%). В 2010 году аналогичный показатель составил 85% (в 2009 году – 53%, в 2008 году – 85%).

Число УК второй группы, работающих с фондами «средней» капитализации (размером от 51 млн долл. до 150 млн долл.), не изменилось

по сравнению с 2010 годом и составило в конечном итоге 33 УК. Число компаний данной группы определялось как появлением на рынке новых управляющих компаний, так и переходами УК в более «тяжелую весовую категорию». Также на общий объем капиталов фондов данной группы повлияло прекращение работы ряда УК, имеющих единственный фонд под управлением.

Объем капиталов под управлением группы «средних» УК составил 3,068 млрд долл. Для фондов этой группы характерно отсутствие явных предпочтений с точки зрения стадии развития инвестируемых компаний. Объемы сделок варьировались в пределах от 5 млн долл. до 15 млн долл.

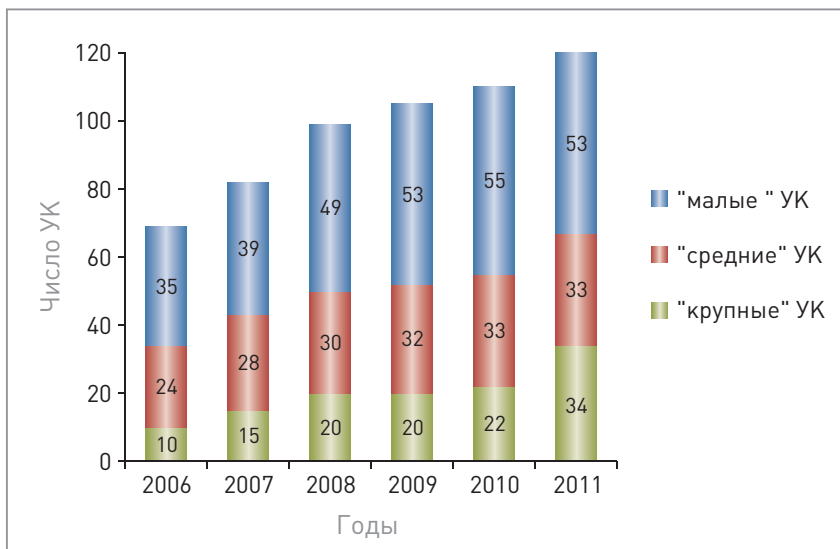
Третья группа УК фондов «малой» капитализации (размером от 5 млн долл. до 50 млн долл.) традиционно содержит наибольшее число компаний – 53 (55 УК в 2010 году). В этой группе, с одной стороны, наблюдалось наибольшее число УК, прекративших свою работу, что отчасти компенсировалось приходом УК фондов «ранних» стадий. Объем средств под управлением компаний этой группы в 2011 году составил 1,381 млрд долл. Объемы заключаемых сделок в данной группе составляют, как правило, от нескольких десятков тысяч до нескольких миллионов долларов.

Таким образом, к концу 2011 года произошло некоторое перераспределение числа УК в пользу компаний, суммарная капитализация фондов под управлением которых превышает 151 млн долл. Является ли это зарождением новой тенденции к укрупнению фондов – покажет время.

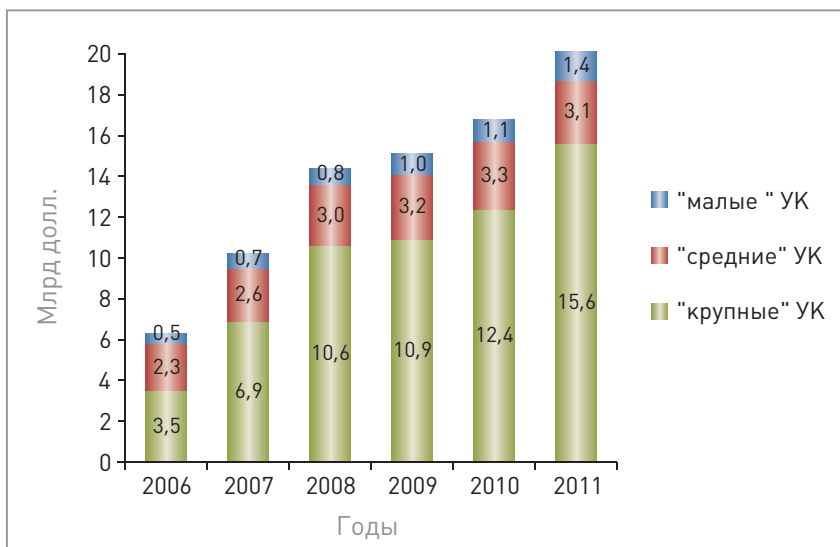
Анализ значений совокупных объемов фондов показывает, что доля крупных фондов на рынке стремится к увеличению.

Указанная тенденция в перспективе может затруднить получение инвестиций малыми высокотехнологическими компаниями.

## Сегментирование УК по капитализации фондов



## Распределение средств по УК



## Инвестиции по отраслям

В целом инвестиционная активность фондов в 2011 году находилась на достаточно высоком уровне. Об этом свидетельствуют достигнутые значения числа проинвестированных компаний и совокупных объемов инвестиций, которые превосходили показатели 2010 года.

На основании сведений, полученных как от управляющих компаний, так и из открытых источников, можно говорить о том, что по итогам 2011 года фонды осуществили инвестиции в 135 компаний. Для указанных инвестиций с достаточной степенью достоверности могут быть определены основные параметры, характеризующие сделки: размер, отраслевая принадлежность, стадия и регион (далее – «зафиксированные инвестиции»). К сожалению, информация о более чем десяти сделках по тем или иным причинам не раскрывалась в объеме, достаточном для их агрегирования с остальными зафиксированными инвестициями, и они не были включены в исследование. Вместе тем, с учетом экспертных оценок, этот факт не оказал существенного влияния на итоговую статистику инвестиций.

Можно констатировать, что совокупный объем зафиксированных инвестиций составил внушительную величину – примерно 3,1 млрд долл., главным образом благодаря нескольким крупным сделкам, одна из которых превысила 1 млрд долл.

Тройка отраслей-лидеров по объему осуществленных инвестиций выглядит не совсем традиционно.

На первом месте с точки зрения предпочтений инвесторов расположился потребительский сектор с результатом около 1,5 млрд долл. (примерно 50% от всего объема зафиксированных сделок) против 300 млн долл. (около 12%) зафиксированных инвестиций в 2010 году. Основной вклад в указанный объем (примерно три четверти) внесла одна крупная сделка в сфере розничной торговли. Помимо того, что потребительский сектор вернул себе лидерство, характерно, что объем зафиксированных в нем инвестиций сопоставим с совокуп-

ным объемом инвестиций по всем отраслям, который регистрировался на протяжении нескольких последних лет. Примечательно, что в секторе потребительского рынка отмечена первая сделка мезонинного фонда.

Второе место по объемам зафиксированных инвестиций занимают в совокупности отрасли телекоммуникаций и компьютеров (далее для удобства объединяемые в сектор информационно-коммуникационных технологий – ИКТ). Компании данного сектора получили инвестиции объемом около 560 млн долл. (примерно 18% от общего объема инвестиций). Таким образом, компании сектора ИКТ получили примерно в 3 раза меньший объем инвестиций по сравнению с лидирующей отраслью потребительского рынка. В сопоставлении с предыдущим отчетным периодом объем инвестиций в сектор ИКТ уменьшился примерно в 2 раза (около 1 млрд долл. в 2010 году), при этом сократилась и его доля (около 40% в 2010 году). Однако справедливости ради следует отметить, что значительный объем зафиксированных инвестиций в сектор ИКТ в 2010 году обеспечила в основном одна крупная сделка в телекоммуникационной отрасли размером около 700 млн долл.

На третье место несколько неожиданно вышла отрасль промышленного оборудования, совокупные зафиксированные инвестиции в которую составили более 490 млн долл. (примерно 16% от общего объема зафиксированных инвестиций). Как и в случае отрасли потребительского рынка, основной вклад обеспечила одна крупная сделка размером около 480 млн долл.

Необходимо отметить, что с отраслью промышленного оборудования (и, забегая вперед, скажем, что и с отраслью химических материалов) связаны, без преувеличения, одни из самых «громких» сделок, произошедших в 2011 году: пожалуй, впервые в отечественной практике инвестиции в высокотехнологические компании (в данном случае, занимающиеся разработками и производством в сфере нанотехнологий) осуществили «классические» фонды прямых инвестиций, осно-

ванные западными инвесторами. Упомянутые фонды имеют большой «послужной список» и хорошо известны в российской индустрии прямых инвестиций. Однако их отраслевые предпочтения до последнего времени были достаточно далеки от сферы высоких технологий. Ближайшее будущее покажет, являемся ли мы свидетелями зарождения «высокотехнологического» тренда в отраслевых предпочтениях фондов прямых инвестиций.

2011 году отмечены уникальные в своем роде сделки по входу в высокотехнологические компании, осуществленные достаточно крупными и широко известными фондами прямых инвестиций.

Отрасль финансов по сравнению с предыдущим отчетным периодом по объемам осуществленных инвестиций несколько «просела» как в абсолютном (более чем в 3 раза), так и в относительном выражении (более чем в 4 раза). Несмотря на это, указанная отрасль следует за лидирующей тройкой, при этом общий объем инвестиций составил порядка 230 млн долл. (около 7,6% от общего объема зафиксированных инвестиций в 2011 году).

На пятом и шестом местах разместились соответственно отрасли энергетики (около 140 млн долл. или примерно 4,5% от общего объема зафиксированных инвестиций) и химических материалов (около 64 млн долл. или примерно 2%). При этом если отрасль энергетики сохранила показатели объемов инвестиций по сравнению с 2010 годом (соответственно около 100 млн долл. и примерно 4% от общего объема инвестиций), то в отрасли химических материалов инвестиционная активность значительно выросла, превысив значения, достигнутые в 2010 году (соответственно около 3 млн долл. или 0,12%).

Далее со значительным отрывом разместились (в порядке убывания совокупных объемов инвестиций) отрасли электроники (примерно 17,5 млн долл. или около 0,5% – в 2010 году достоверная информация об инвестициях, необходимая для включения в общую статистику, отсутствовала), медицины и здравоохранения (примерно 14 млн долл. или около 0,5% против соответственно 53 млн долл. или 2% в 2010

гуду), «прочие» отрасли (примерно 7 млн долл. или около 0,2% против соответственно 0,3 млн долл. или 0,01% в 2010 году), транспорта (8,5 млн долл. или приблизительно 0,28% против соответственно 3,4 млн долл. или 0,13% в 2010 году), биотехнологий (примерно 2,33 млн долл. или около 0,08% – в 2010 году в связи с неполнотой информации сделки не были включены в общую статистику) и экологии (примерно 0,6 млн долл. или около 0,02% – в 2010 году также не было зафиксированных инвестиций).

Суммарная доля указанных отраслей в общем объеме инвестиций в 2011 году не превышает 1,6%. Однако можно констатировать, что отрасли электроники и экологии все же показали неплохие результаты на фоне предшествующих периодов. Стоит также отметить, что ожидаемые в ближайшем будущем результаты деятельности запущенного в 2011 году фонда в сфере «чистых» технологий, безусловно, существенно изменят статистику инвестиций в отрасли экологии (более того, одна из управляющих компаний планирует запустить в ближайшей перспективе фонд соответствующей направленности).

В отраслях легкой промышленности, строительства и сельского хозяйства инвестиционная активность не регистрировалась.

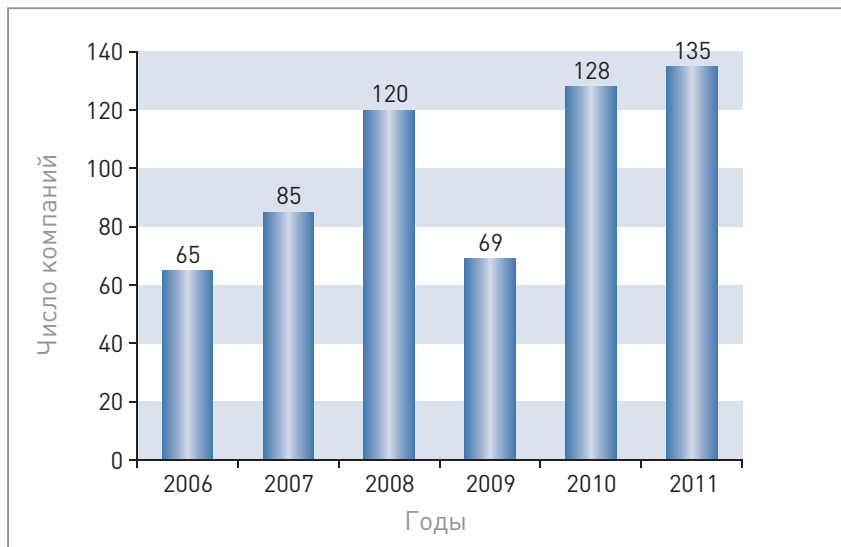
Несколько по иному выглядит отраслевой срез деятельности инвесторов в отношении количества компаний, в которые в отчетном периоде осуществлялись инвестиции.

С этой точки зрения безоговорочным лидером является сектор ИКТ (около 50% от общего числа проинвестированных компаний). Также в тройку лидеров вошли отрасль медицины и здравоохранения (около 10%) и отрасль промышленного оборудования (примерно 6,5%).

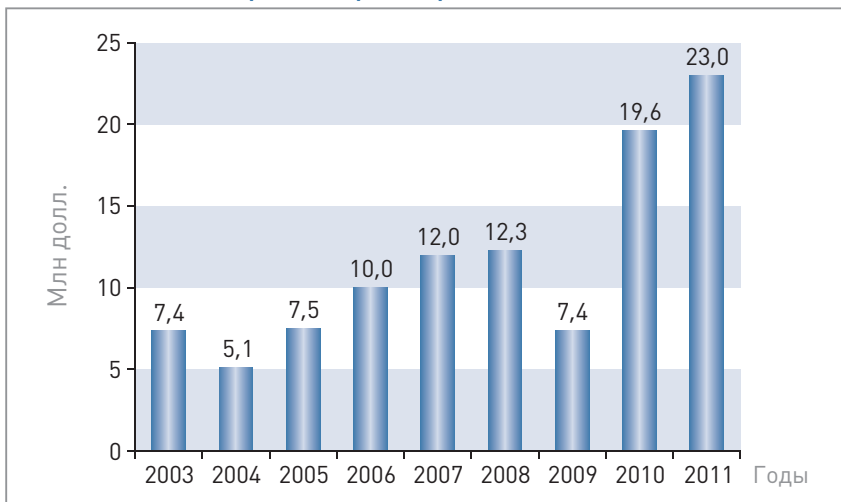
В отраслях потребительского рынка, энергетики, электроники, химических материалов и «других» отраслях число проинвестированных компаний составляло соответственно от 6% до 4,5% от общего числа сделок.



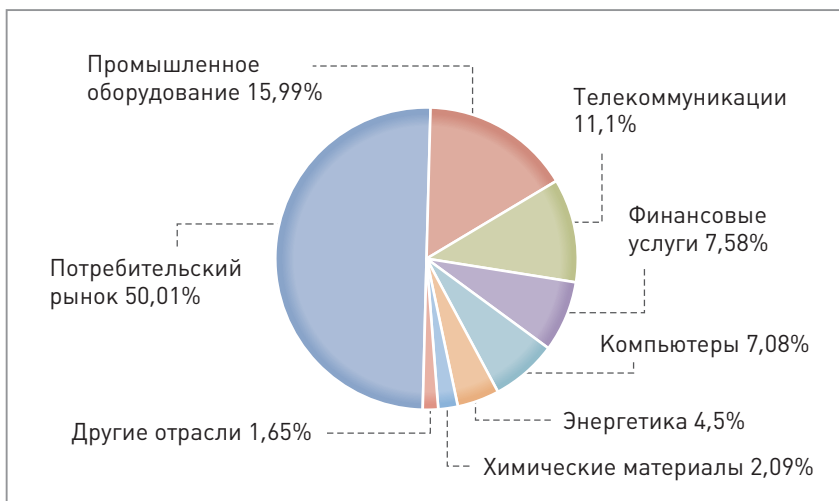
### Количество профинансированных компаний



### Средний размер инвестиций



### Распределение объемов инвестиций по отраслям, 2011 год

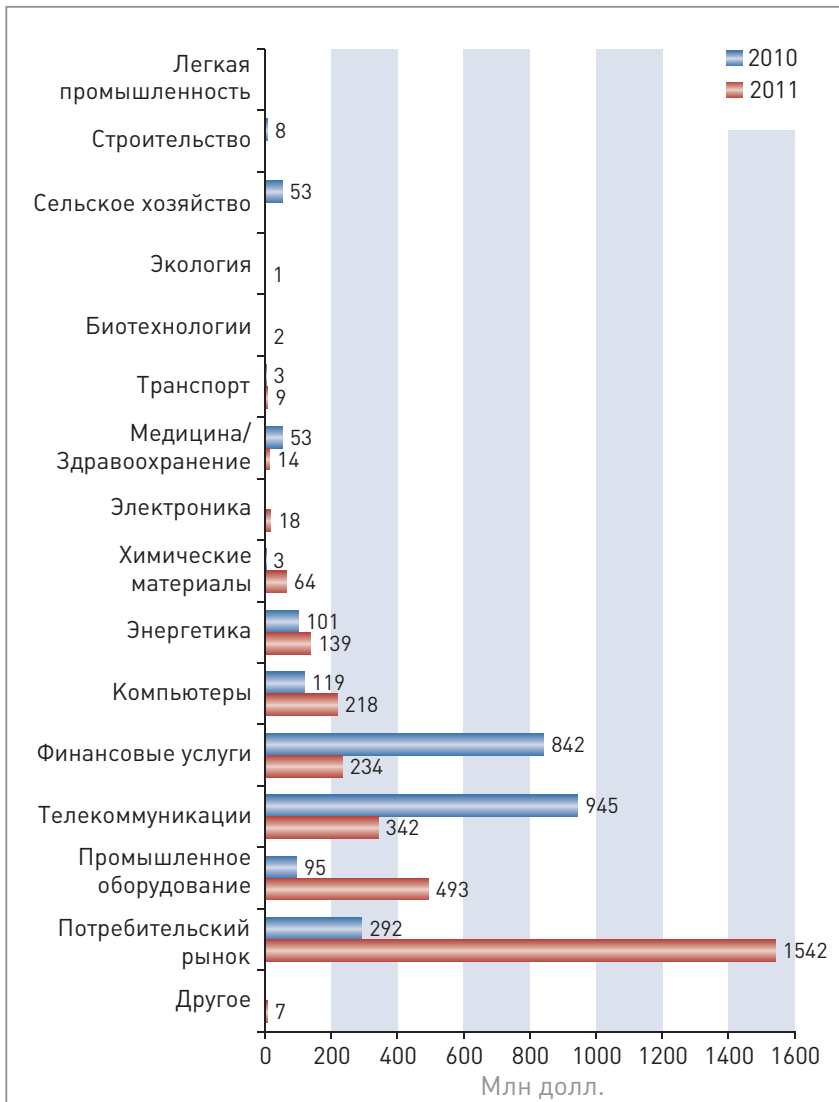


Наименьшее число проинвестированных компаний отмечалось (в порядке убывания) в отраслях финансовых услуг, транспорта, биотехнологий и экологии (примерно от 3% до 0,7% от общего числа сделок).

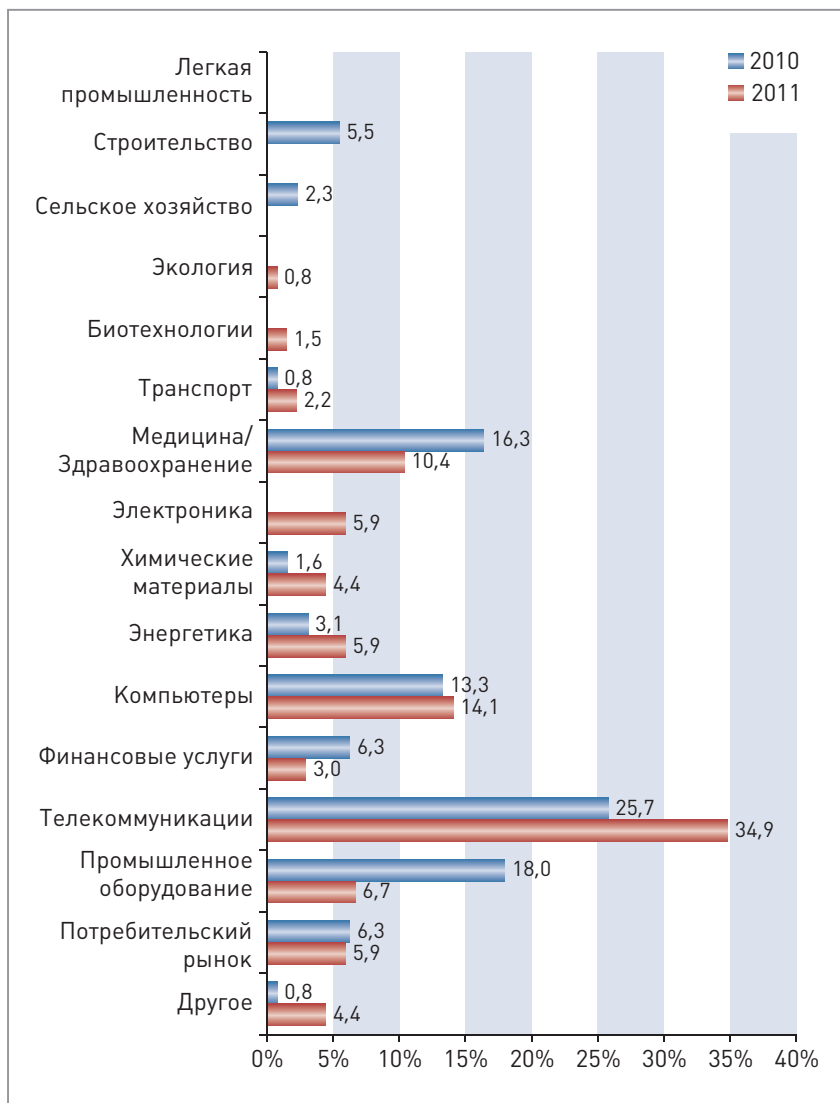
Характерно, что средний размер инвестиции в одну компанию продолжал расти и составил в 2011 году величину примерно 23 млн долл. (для сравнения, в 2010 году аналогичный показатель составил почти 20 млн долл.). Пожалуй, только в кризисном 2009 году наблюдалось некоторое уменьшение среднего размера сделки (до 7,4 млн долл.) на фоне роста данного показателя в предыдущих периодах (12,3 млн долл. в 2008 году, 12 млн долл. в 2007, 10 млн долл. в 2006, 7,5 млн долл. в 2005 и 5,1 млн долл. в 2004).

Объем зафиксированных инвестиций в 2011 году возрос даже по сравнению с довольно успешным посткризисным 2010 годом и составил около 3 млрд долл.

### Распределение объемов инвестиций по отраслям, 2010-2011 годы

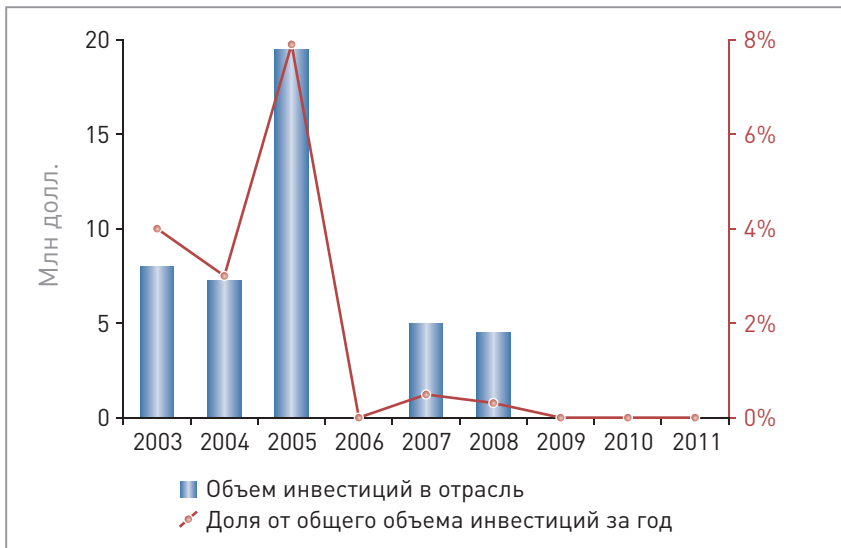


### Распределение числа профинансированных компаний по отраслям, 2010-2011 годы, %



\* Распределение числа профинансированных компаний по отраслям рассчитывается по отношению к общему числу профинансированных компаний в соответствующем году

### Инвестиции в отрасль Легкой промышленности



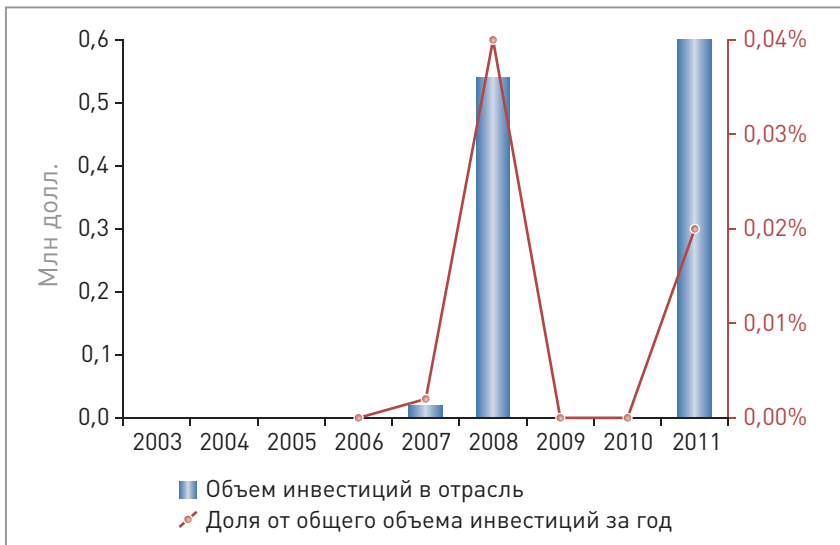
### Инвестиции в отрасль Строительства



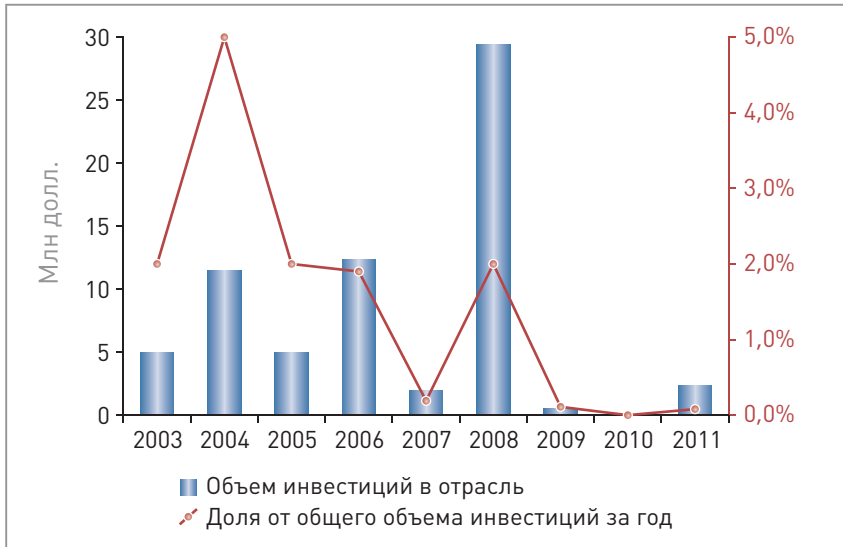
### Инвестиции в отрасль Сельского хозяйства



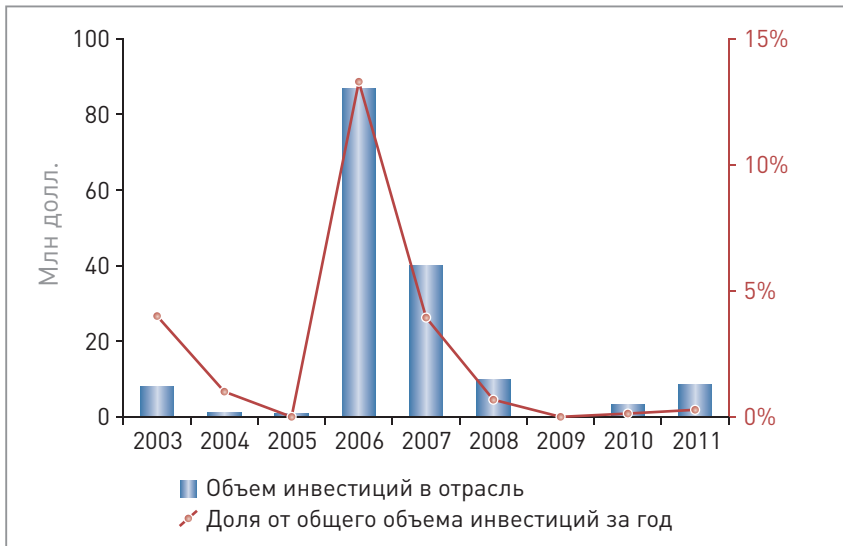
### Инвестиции в отрасль Экологии



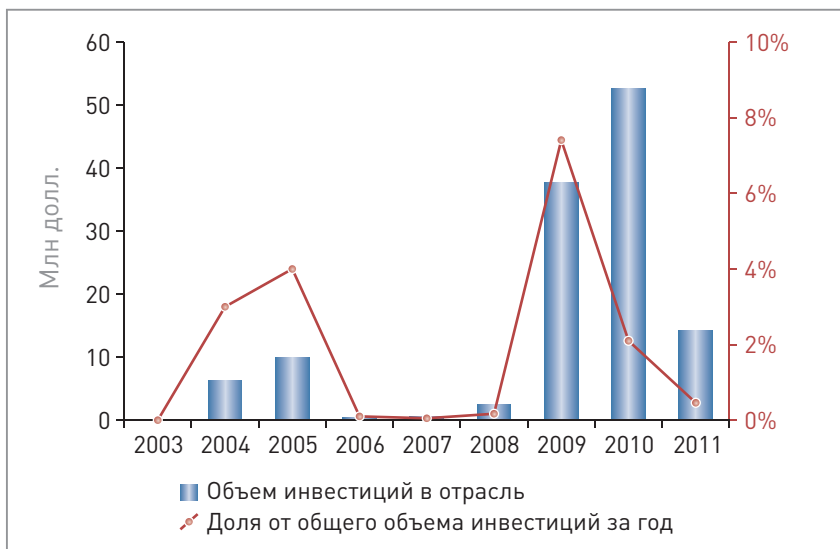
### Инвестиции в отрасль Биотехнологий



### Инвестиции в отрасль Транспорта



## Инвестиции в отрасль Медицины/Здравоохранения



## Инвестиции в отрасль Электроники





### Инвестиции в отрасль Химических материалов



### Инвестиции в отрасль Энергетики



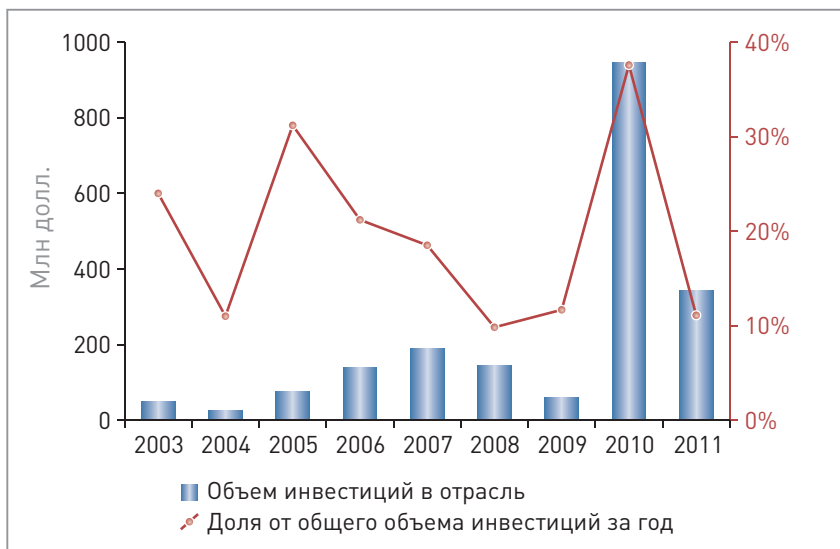
## Инвестиции в отрасль Компьютеров



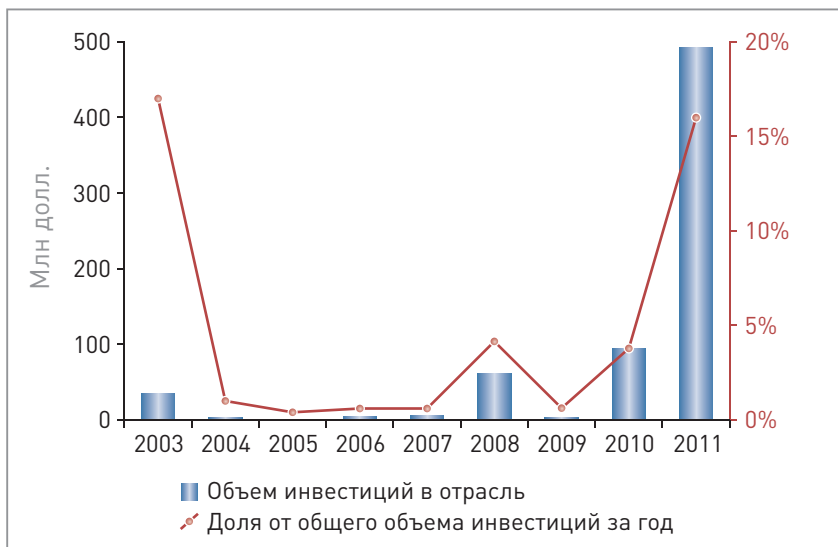
## Инвестиции в отрасль Финансовых услуг



### Инвестиции в отрасль Телекоммуникаций



### Инвестиции в отрасль Промышленного оборудования



## Инвестиции в отрасль Потребительского рынка



Отрасль	2008		2009		2010		2011	
	Объем инвестиций, млн долл.	%	Объем инвестиций, млн долл.	%	Объем инвестиций, млн долл.	%	Объем инвестиций, млн долл.	%
Легкая промышленность	4,50	0,31	0	0	0	0	0	0
Строительство	80	5,43	2,00	0,39	7,54	0,30	0	0
Сельское хозяйство	16,25	1,10	2,50	0,49	52,50	2,09	0	0
Экология	0,54	0,04	0	0	0	0	0,6	0,02
Биотехнологии	29,43	2,00	0,55	0,11	0	0	2,33	0,08
Транспорт	10	0,68	0	0	3,37	0,13	8,5	0,28
Медицина/ Здравоохранение	2,44	0,17	37,65	7,41	52,70	2,10	14,31	0,46
Электроника	4,24	0,29	13,63	2,68	0	0	17,58	0,57
Химические материалы	9,35	0,64	2,35	0,47	3,02	0,12	64,38	2,09
Энергетика	75,00	5,09	28,83	5,68	101,34	4,03	138,59	4,5
Финансовые услуги	312,16	21,2	80	15,75	842,27	33,51	233,74	7,58
Промышленное оборудование	61,10	4,15	3,16	0,62	94,93	3,78	493,12	15,99
Компьютеры	123,31	8,37	37,93	7,47	118,62	4,72	218,36	7,08
Теле-коммуникации	144,69	9,83	59,30	11,68	944,92	37,58	342,22	11,1
Потребительский рынок	596,40	40,50	240	47,25	292,33	11,64	1541,96	50,01
Другое	3,00	0,20	0	0	0,30	0,01	7,08	0,23
<b>Итого</b>	<b>1472,41</b>	<b>100</b>	<b>507,90</b>	<b>100</b>	<b>2513,84</b>	<b>100</b>	<b>3082,77</b>	<b>100</b>

## Инвестиции по стадиям

По итогам 2011 года можно констатировать, что распределение зафиксированных инвестиций в компании по стадиям достаточно традиционно в том смысле, что по-прежнему по объемам сделок преобладают стадии расширения, реструктуризации и поздних стадий. С точки зрения числа проинвестированных компаний, напротив, преобладают сделки на «венчурных стадиях» (посевной и начальной, а также ранней стадии).

Так, на стадии расширения, реструктуризации и поздних стадиях зафиксированы инвестиции на общую сумму около 2,8 млрд долл. (совокупно 30 проинвестированных компаний) против примерно 270 млн долл. на венчурных стадиях (105 компаний). Таким образом, доля сделок по объему инвестиций на венчурных стадиях сохраняется, как и в предыдущих периодах, на уровне примерно 10%. В 2010 году объемы инвестиций в компании упомянутых выше двух групп сделок были зафиксированы на уровне соответственно около 2,3 млрд долл. (47 компаний) и 150 млн долл. (81 компания).

Однако внутри групп сделок на стадиях расширения, реструктуризации и поздних стадий, а также венчурных стадий произошли определенные изменения.

В частности, в группе сделок на стадиях расширения, реструктуризации и поздних стадий преобладающая доля по объему осуществленных инвестиций соответствовала сделкам на поздних стадиях развития компаний: общий объем зафиксированных сделок на стадии расширения и реструктуризации составил приблизительно 980 млн долл. (около 30% от общего объема сделок) против приблизительно 1800 млн долл. на поздних стадиях (примерно 60%). При этом число проинвестированных компаний на стадии расширения и реструктуризации в 2 раза превышает аналогичный показатель для поздних стадий.

Говоря о второй группе сделок (соответствующих венчурным стадиям), необходимо отметить существенный рост объемов инвестиций на посевной и начальной стадии. В результате, по сравнению с несколькими предшествующими периодами, совокупные объемы инвестиций на посевной и начальной стадии оказались сопоставимы с объемами на ранней стадии: совокупный объем зафиксированных сделок на посевной и начальной стадии составил в 2011 году около 130 млн долл. (около 20 млн долл. в 2010 году), на ранней – примерно 140 млн долл. (приблизительно 130 млн долл. в 2010 году).

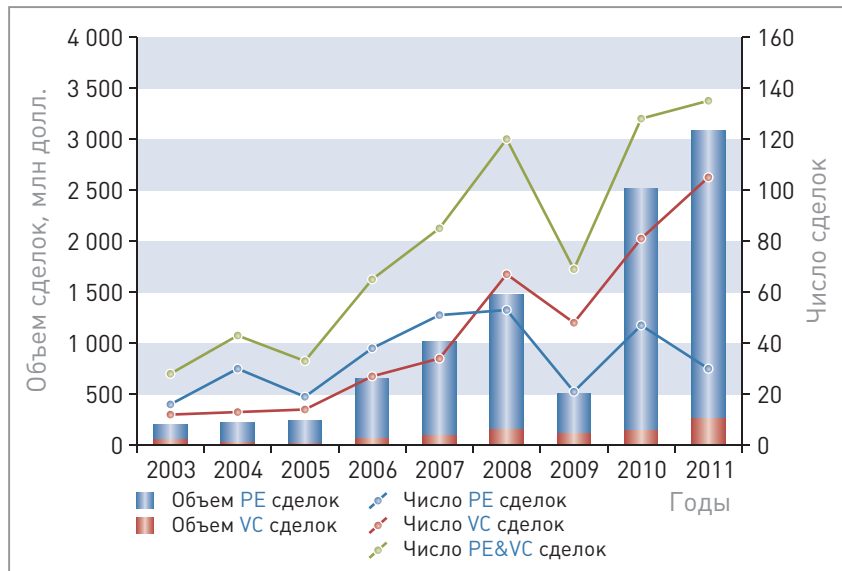
Число сделок на посевной и начальной стадии многократно (более чем в 4 раза) превысило число сделок на ранней стадии (85 компаний против 20 в 2011 году, а в 2010 году – соответственно 39 компаний против 49).

Указанное соотношение отражает, в том числе, результаты начала активной работы «кластерных» фондов ОАО «РВК». В целом почти 60% от числа компаний, получивших инвестиции на венчурных стадиях, составляют компании, проинвестированные фондами РВК в форме ЗПИФ ВИ, «кластерными» фондами, а также региональными венчурными фондами, действующими при экспертной поддержке РВК.

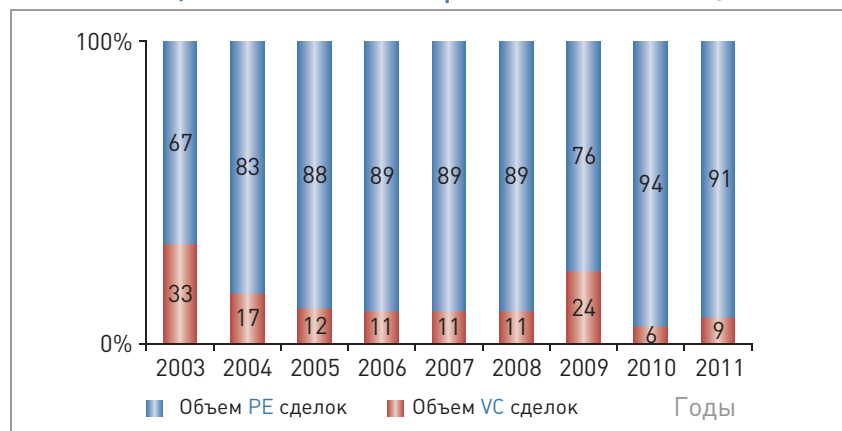
Представляет определенный интерес анализ отраслевой структуры инвестиций в компании, находящиеся на венчурных стадиях развития.

По итогам 2011 года можно констатировать, что с точки зрения объемов зафиксированных инвестиций отраслевые предпочтения венчурных инвесторов лежали в секторе ИКТ (примерно 64% от общего объема зафиксированных инвестиций на венчурных стадиях), при этом в 2010 году акцент был сделан на отрасль медицины и здравоохранения (около 34% от общего объема зафиксированных инвестиций на венчурных стадиях).

### Распределение объемов и числа инвестиций по стадиям\*



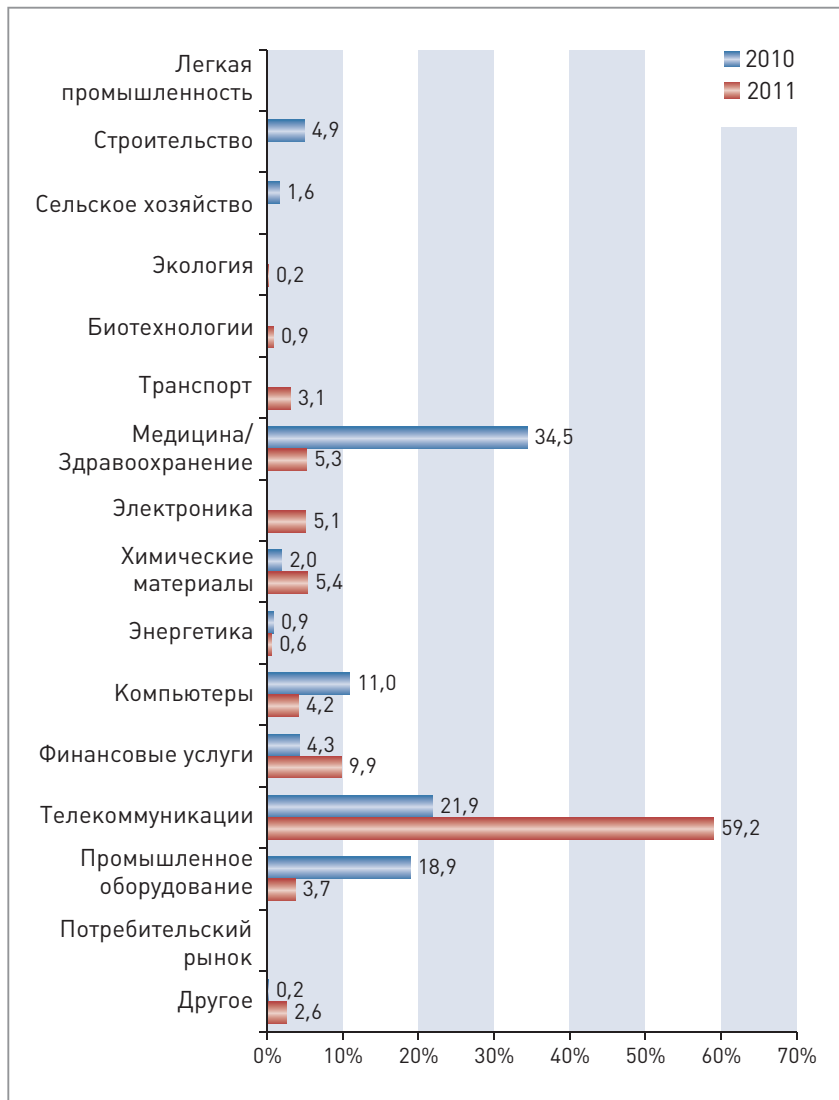
### Относительная доля инвестиций разных стадий в общем объеме инвестированного капитала, %



\* VC - посевная и начальная, а также ранняя стадии;  
PE - стадии расширения, реструктуризации и поздние стадии

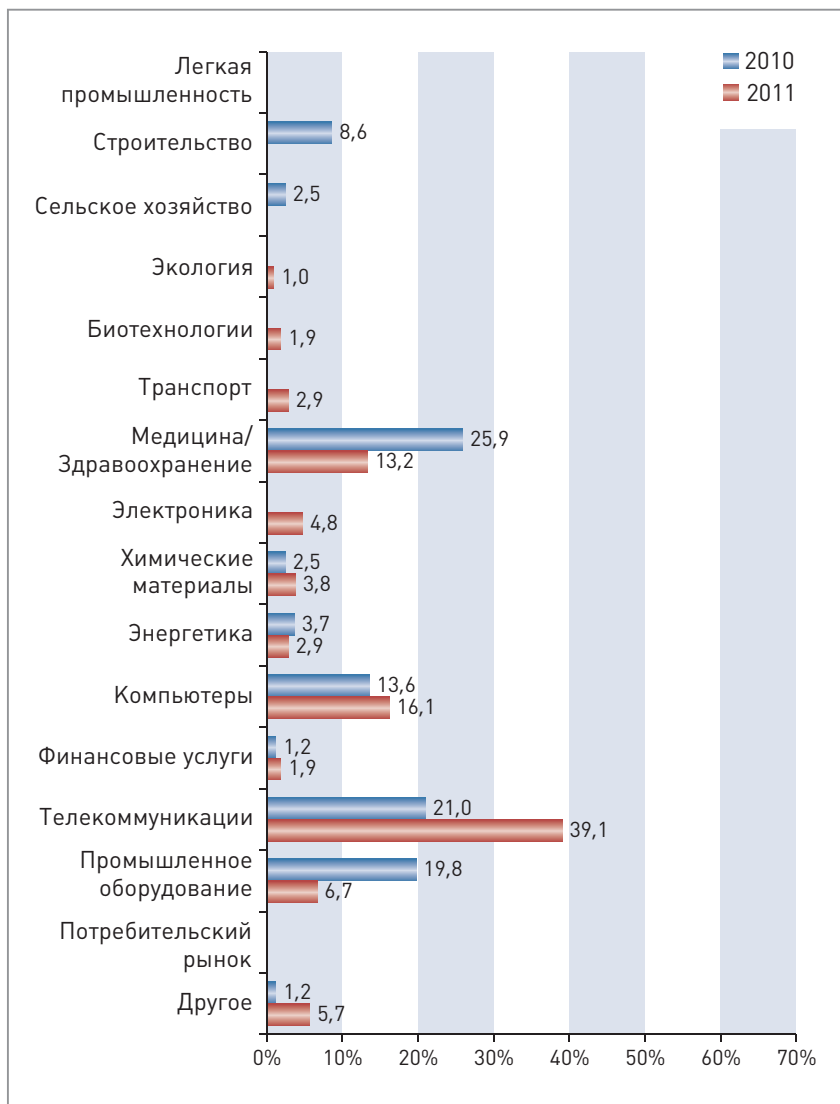


### Распределение объемов инвестиций по отраслям на венчурных стадиях, 2010-2011 годы, %\*



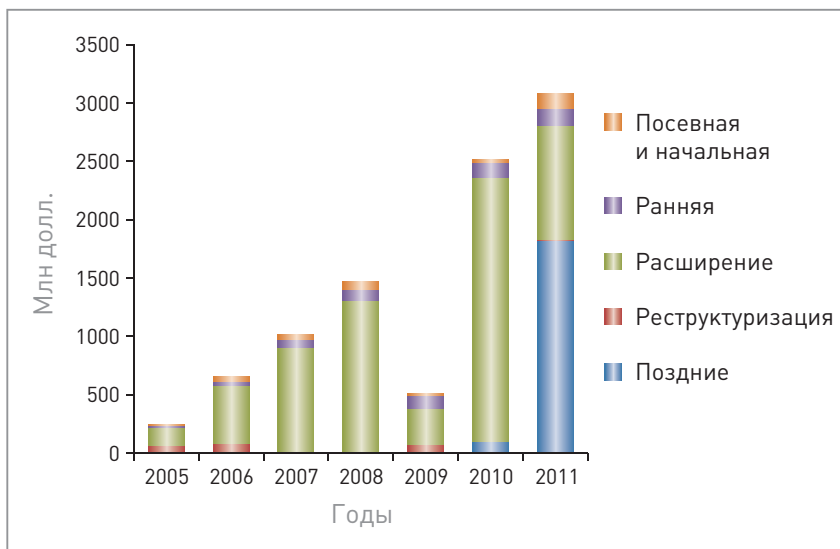
\* Распределение объемов инвестиций по данной отрасли на венчурных стадиях рассчитывается по отношению к общему объему инвестиций на венчурных стадиях в соответствующем году

### Распределение числа профинансированных компаний по отраслям на венчурных стадиях, 2010-2011 годы, %\*

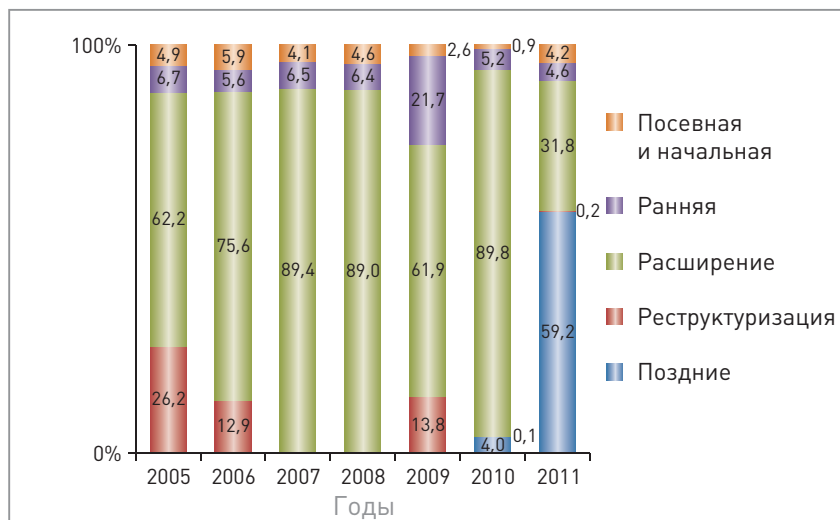


\* Распределение числа профинансированных компаний по отраслям на венчурных стадиях рассчитывается по отношению к общему числу профинансированных компаний на венчурных стадиях в соответствующем году

### Распределение объемов инвестиций по стадиям



### Относительная доля инвестиций разных стадий в общем объеме инвестированного капитала, %



На втором месте в 2011 году разместился сектор финансовых услуг (около 10% от общего объема зафиксированных инвестиций на венчурных стадиях), в отличие от 2010 года, когда аналогичное положение занимал сектор ИКТ (около 33% от общего объема зафиксированных инвестиций на венчурных стадиях).

Замыкает тройку отраслевых предпочтений венчурных инвесторов в 2011 году отрасль химических материалов (примерно 5% от общего объема зафиксированных инвестиций на венчурных стадиях). В 2010 году третье место занимала отрасль промышленного оборудования (около 19% от общего объема зафиксированных инвестиций на венчурных стадиях в 2010 году).

Также в 2011 году определенное оживление активности венчурных инвесторов по сравнению с 2010 годом отмечено в отраслях транспорта, биотехнологий и экологии.

		2008	2009	2010	2011
Посевная и начальная, а также ранняя стадии (VC)	Число инвестиций	67	48	81	105
	Объем инвестиций, млн долл.	162	123,75	153,30	272,21
	Доля в общем объеме инвестиций, %	11	24	6	8,84
		2008	2009	2010	2011
Стадии расширения, реструктуризации и поздние (PE)	Число инвестиций	53	21	47	30
	Объем инвестиций, млн долл.	1310	384,15	2360,54	2810,56
	Доля в общем объеме инвестиций, %	89	76	94	91,16

Стадии	2008		2009		2010		2011	
	Объем инвестиций, млн долл	%	Объем инвестиций, млн долл.	%	Объем инвестиций, млн долл	%	Объем инвестиций, млн долл	%
Посевная и начальная	67,81	4,61	13,29	2,6	21,52	0,86	129,18	4,20
Ранняя	93,95	6,38	110,46	21,7	131,78	5,24	143,03	4,64
Расширение	1310,65	89,01	314,15	61,9	2257,88	89,81	979,91	31,78
Реструктуризация	0	0	70	13,8	2,66	0,11	6,80	0,22
Поздние стадии	0	0	0	0	100	3,98	1823,85	59,16
<b>Итого</b>	<b>1472,41</b>	<b>100</b>	<b>507,90</b>	<b>100</b>	<b>2513,84</b>	<b>100</b>	<b>3082,77</b>	<b>100</b>

В 2011 году совокупный объем зафиксированных инвестиций на венчурных стадиях вырос (примерно в 1,8 раза) по сравнению с 2010 годом и составил около 270 млн долл.

Существенное увеличение потока сделок на венчурных стадиях было связано с активностью фондов, созданных и действующих при участии ОАО «РВК».

## Инвестиции по федеральным округам

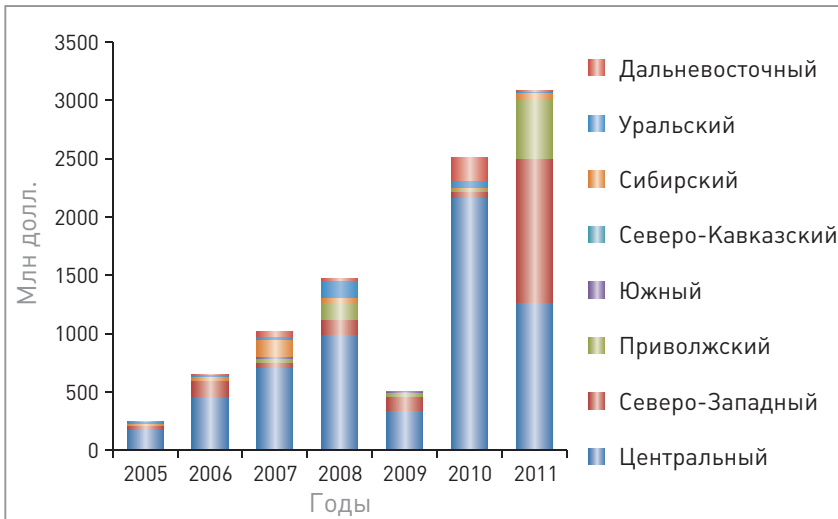
В 2011 году традиционно активные в инвестиционном плане регионы подтвердили свою репутацию, сложившуюся на протяжении последних лет.

В порядке убывания объемов зафиксированных инвестиций в тройку лидеров вошли Центральный федеральный округ (ФО) с результатом примерно 1265 млн долл. или около 41% от общего объема инвестиций, Северо-Западный ФО (примерно 1234 млн долл., около 40% от общего объема инвестиций) и Приволжский ФО (около 511 млн долл., приблизительно 16,5% от общего объема инвестиций). Таким образом, разрыв между первым и вторым местом составляет весьма незначительную величину. Однако стоит отметить, что указанные позиции Северо-Западного ФО и Приволжского ФО были обеспечены в первую очередь за счет двух крупных инвестиций, зафиксированных в указанных регионах. Это позволило им значительно превзойти показатели 2010 года, когда в Северо-Западном ФО были зафиксированы сделки совокупным объемом около 50 млн долл. (приблизительно 2% от общего объема инвестиций), а в Приволжском ФО – 24 млн долл. (почти 1% от общего объема инвестиций).

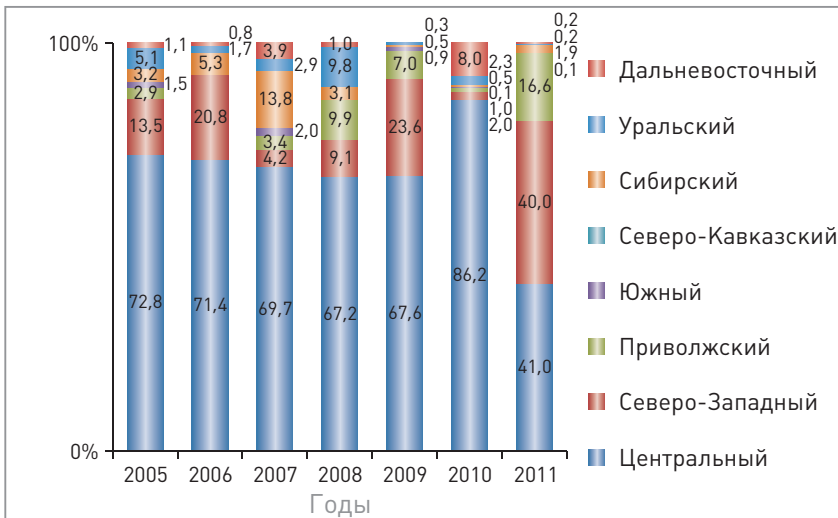
Таким образом, Центральный ФО продолжает прочно удерживать лидерство по доле от общего объема инвестиций среди всех федеральных округов. Для сравнения: в 2010 году в Центральном ФО было зафиксировано инвестиций на общую сумму 2167 млн долл. или 86% от общего объема инвестиций, а в кризисном 2009 году – соответственно 343 млн долл. или 68%.

Далее со значительным отрывом следует группа регионов во главе с Сибирским ФО, который существенно (более чем в 4 раза) улучшил показатели объемов вложений по сравнению с предыдущим отчетным периодом (около 58 млн долл. – 2% от общего объема инвестиций в 2011 году против примерно 13 млн долл. – чуть более 0,5% в 2010 году.

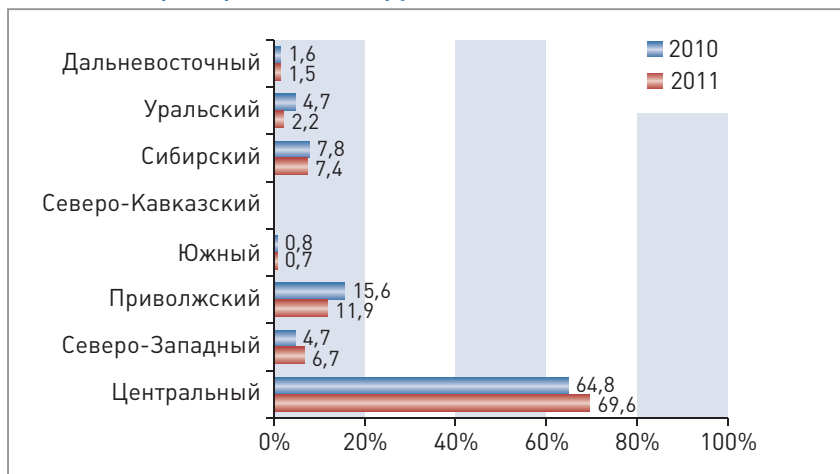
### Распределение объемов инвестиций по федеральным округам



### Относительная доля инвестиций в разные федеральные округа в общем объеме инвестированного капитала, %



### Распределение числа профинансированных компаний по федеральным округам, 2010-2011 годы, %\*



Затем следуют Уральский и Дальневосточный федеральные округа, показавшие в 2011 году схожие результаты. Так, в Уральском ФО общий объем зафиксированных инвестиций составил около 7 млн долл. (0,2% от общего объема инвестиций), что значительно уступает показателям 2010 года (около 56 млн долл. или чуть более 2% от общего объема инвестиций). В Дальневосточном ФО зафиксированы инвестиции совокупным объемом почти 5 млн долл. или около 0,15% от общего объема инвестиций (соответственно 200 млн долл. или 8% в 2010 году).

В целом, некоторая наблюдаемая неравномерность в показателях региональных объемов инвестиций по годам связана, как правило, с регистрацией в соответствующих федеральных округах достаточно крупных единичных сделок.

Замыкает перечень регионов, в которых были зафиксированы инвестиции, Южный ФО. Тем не менее отрадным является тот факт, что инвестиции в данном регионе регистрируются регулярно на протяжении ряда последних лет, несмотря на относительно небольшие объемы – в

\* Распределение числа профинансированных компаний по федеральным округам рассчитывается по отношению к общему числу профинансированных компаний в соответствующем году



2011 году объем зафиксированных инвестиций в Южном ФО составил 2 млн долл. (около 0,06% от общего объема).

В 2011 году региональное распределение числа проинвестированных компаний в целом приблизительно повторяет аналогичное распределение для совокупных объемов инвестиций. По числу компаний, получивших инвестиции, лидирует Центральный ФО. Далее располагается Приволжский ФО и Сибирский ФО. Вслед за ними расположился Северо-Западный ФО, занимающий четвертое место. Порядковые места остальных федеральных округов с точки зрения числа проинвестированных компаний совпадают с местами, занятыми ими в региональном распределении совокупных объемов инвестиций.

Федеральный округ	2008		2009		2010		2011	
	Объем инвестиций, млн долл.	%	Объем инвестиций, млн долл.	%	Объем инвестиций, млн долл.	%	Объем инвестиций, млн долл.	%
Северо-Кавказский					0	0	0	0
Южный	0,38	0,03	4,59	0,90	2,00	0,08	2,00	0,06
Дальневосточный	14,00	0,95	0	0	200,10	7,96	4,80	0,16
Уральский	144,13	9,79	1,73	0,34	56,65	2,25	6,69	0,22
Сибирский	45,09	3,06	2,70	0,53	13,45	0,53	58,77	1,91
Приволжский	145,76	9,90	35,65	7,02	24,02	0,96	511,24	16,58
Северо-Западный	133,30	9,05	120	23,63	50,12	2,00	1234,21	40,03
Центральный	989,75	67,22	343,23	67,58	2167,50	86,22	1265,06	41,04
<b>Итого</b>	<b>1472,41</b>	<b>100</b>	<b>507,90</b>	<b>100</b>	<b>2513,84</b>	<b>100</b>	<b>3082,77</b>	<b>100</b>

В 2011 году, как и прежде, наибольшую инвестиционную активность проявили регионы Европейской части РФ (доля Центрального, Северо-Западного и Приволжского ФО в совокупном объеме инвестиций составила более 95%)

## Выходы

По итогам 2011 года можно констатировать, что активность фондов по выходам из ранее проинвестированных компаний сохранилась на уровне посткризисного 2010 года. Зарегистрированы выходы фондов из 25 компаний.

С точки зрения способов выхода инвесторы традиционно предпочитают продажу портфельных компаний стратегическому инвестору (9 выходов или 36% от их общего числа).

Влияние кризисных явлений в экономике нашло отражение в том, что на втором месте разместился тип выхода «списание» (5 выходов или 20% от их общего числа). С другой стороны, большой «вес» данного показателя является индикатором повышения прозрачности рынка, поскольку ранее информация о неудачных сделках практически всегда замалчивалась.

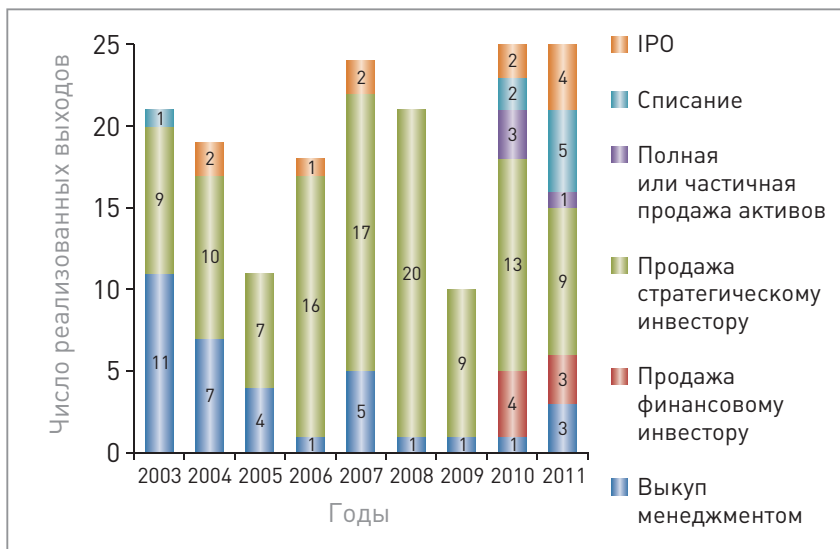
Интересно отметить, что такой вариант выхода из компаний, как IPO, вошел в рассматриваемом периоде в лидирующую тройку способов выхода с результатом 16% от их общего числа (4 выхода).

С этим типом выхода связано одно из самых ярких событий 2011 года – размещение на зарубежной торговой площадке акций компании Яндекс. История этого размещения представляет собой классический пример успешного развития: от небольшой фирмы до гиганта, ставшего в конечном итоге публичной компанией. Не последнюю роль в этом становлении сыграли несколько фондов прямых инвестиций, приобретавшие доли в компании на протяжении последних лет.

Предпоследнее место разделили выкуп менеджментом и продажа финансовому инвестору (соответственно 3 выхода или 12% от их общего числа).

Полная или частичная продажа активов заняла в 2011 году последнее место с результатом 4% от общего числа осуществленных выходов (один «distressed sale»).

## Распределение по числу реализованных выходов



Способы выхода из инвестиций	2008		2009		2010		2011	
	Число сделок	%	Число сделок	%	Число сделок	%	Число сделок	%
Полная или частичная продажа активов	н/д	н/д	н/д	н/д	3	12	1	4
Списание	н/д	н/д	н/д	н/д	2	8	5	20
IPO	0	0	0	0	2	8	4	16
Продажа финансовому инвестору	н/д	н/д	н/д	н/д	4	16	3	12
Выкуп менеджментом	1	5	1	10	1	4	3	12
Продажа стратегическому инвестору	20	95	9	90	13	52	9	36
<b>Итого:</b>	<b>21</b>	<b>100</b>	<b>10</b>	<b>100</b>	<b>25</b>	<b>100</b>	<b>25</b>	<b>100</b>

## Венчурные фонды, созданные при участии Министерства экономического развития РФ (МЭР) и ОАО «РВК»\*

В 2011 году действовало 22 Региональных Венчурных Фонда МЭР (РВФ МЭР), деятельность которых осуществляется в настоящее время при экспертной поддержке РВК. Общее число компаний, получивших в отчетном периоде инвестиции на общую сумму приблизительно 25 млн долл., составило 15, что примерно на четверть меньше аналогичного показателя в 2010 году. Характерно, что все зафиксированные инвестиции РВФ МЭР были осуществлены в компании на посевной и начальной стадии развития. Общий объем инвестиций РВФ МЭР с начала их активной инвестиционной деятельности составил приблизительно 130–135 млн долл. Таким образом, по имеющимся оценкам, к концу 2011 года было инвестировано чуть более 40% денежных средств, накопленных в системе региональных венчурных фондов, созданных при поддержке МЭР (около 300 млн долл.).

Управляющие компании фондов РВК, созданных в форме закрытых паевых инвестиционных фондов особо рискованных (венчурных) инвестиций (ЗПИФ ВИ РВК), совокупно имели под управлением порядка 630 млн долл. В 2011 году средний размер инвестиций указанных фондов РВК был несколько выше, чем РВФ МЭР: по имеющимся данным, инвестиции получили 15 компаний на общую сумму около 45 млн долл. Наибольший объем средств (около трех четвертей от совокупного объема инвестиций) получили компании на ранней стадии развития, а около 15% от общего объема сделок пришлось на стадию реструктуризации. При этом распределение числа проинвестированных компаний в 2011 году имело достаточно равномерный характер и охватывало широкий спектр стадий – от посевной и начальной до реструктуризации.

\* Информация по фондам, представленным в данном разделе, входит в общую статистику инвестиций, приведенную в настоящем исследовании.

Сравнительный анализ отраслевых предпочтений РВФ МЭР и ЗПИФ ВИ РВК за 2011 год показывает, что указанные фонды сосредоточили свои основные инвестиционные усилия в достаточно узких перечнях отраслей (не более пяти позиций по каждой группе фондов), вместе с тем отраслевой спектр проинвестированных компаний был различен. Стоит отметить, что отраслевой охват РВФ МЭР всегда был несколько шире, чем фондов ЗПИФ ВИ РВК.

В 2011 году в отраслевом распределении объемов инвестиций РВФ МЭР на первое место вышла отрасль промышленного оборудования (около трети от общего объема инвестиций указанных фондов) – в предыдущем отчетном периоде лидировал сектор ИКТ с примерно сопоставимым результатом. В 2011 году сектор ИКТ расположился на втором месте (тоже около трети от общего объема инвестиций), а замыкает тройку лидеров отрасль транспорта с результатом 13,3%. Следом идет отрасль электроники (13,2%), а на последнем месте с точки зрения отраслевых предпочтений РВФ МЭР расположилась отрасль биотехнологий с результатом около 9% от общего объема зафиксированных инвестиций рассматриваемых фондов.

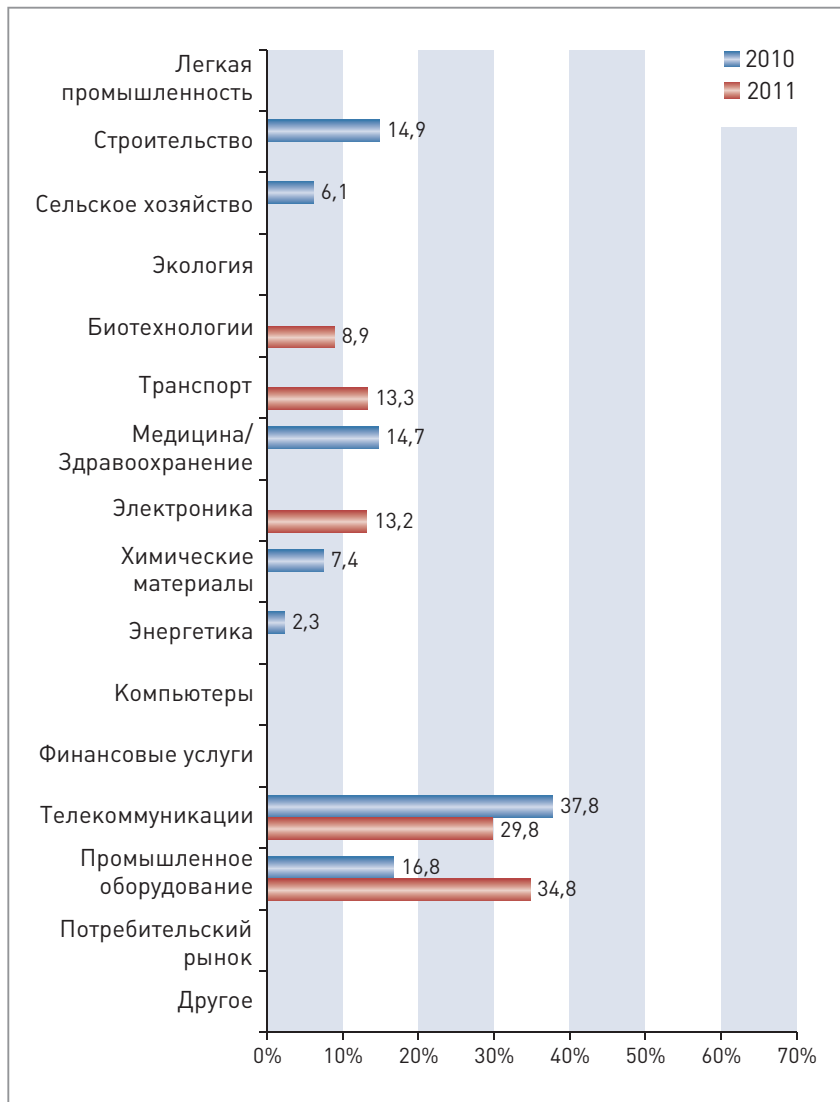
Фокус отраслевых предпочтений фондов ЗПИФ ВИ РВК также претерпел изменения по сравнению с 2010 годом: в отчетном периоде основная доля в общем объеме зафиксированных инвестиций указанных фондов (свыше 75%) приходилась на сектор ИКТ, который переместился с предпоследнего места на первое. Лидер 2010 года – отрасль медицины и здравоохранения – заняла в 2011 году по объемам инвестиций второе место (около 10%). Совокупная доля расположившихся на предпоследнем и последнем месте отраслей электроники и энергетики составляет чуть более 13%. В каждой из перечисленных отраслей зафиксировано примерно одинаковое число проинвестированных компаний (по 3–5 компаний).

В 2011 году без преувеличения важным для всего рынка событием стало начало активной работы новых кластерных фондов РВК. К действующему с 2010 года Фонду посевных инвестиций РВК добавились Биофонд и Инфрафонд. В целом совокупный целевой объем указанных трех кластерных фондов РВК составляет порядка 180 млн долл. Характерно, что с учетом практики работы российского рынка венчурных инвестиций кластерные фонды были созданы в виде обществ с ограниченной ответственностью, которые, по мнению ряда специалистов, оказались на текущий момент относительно более гибкой формой по сравнению с получившей распространение формой закрытых паевых инвестиционных фондов.

Именно кластерные фонды, осуществив в 2011 году инвестиции в 37 портфельных компаний, обеспечили существенное увеличение потока сделок на венчурных стадиях. Уступая ЗПИФ ВИ РВК по общему объему инвестиций (примерно в 1,5 раза), по числу осуществленных инвестиций кластерные фонды более чем в 2 раза превысили аналогичный показатель указанных фондов. При этом свыше 90% сделок кластерных фондов (как по числу проинвестированных компаний, так и по объему вложенных средств) осуществлялось в компании на посевной и начальной стадии развития.

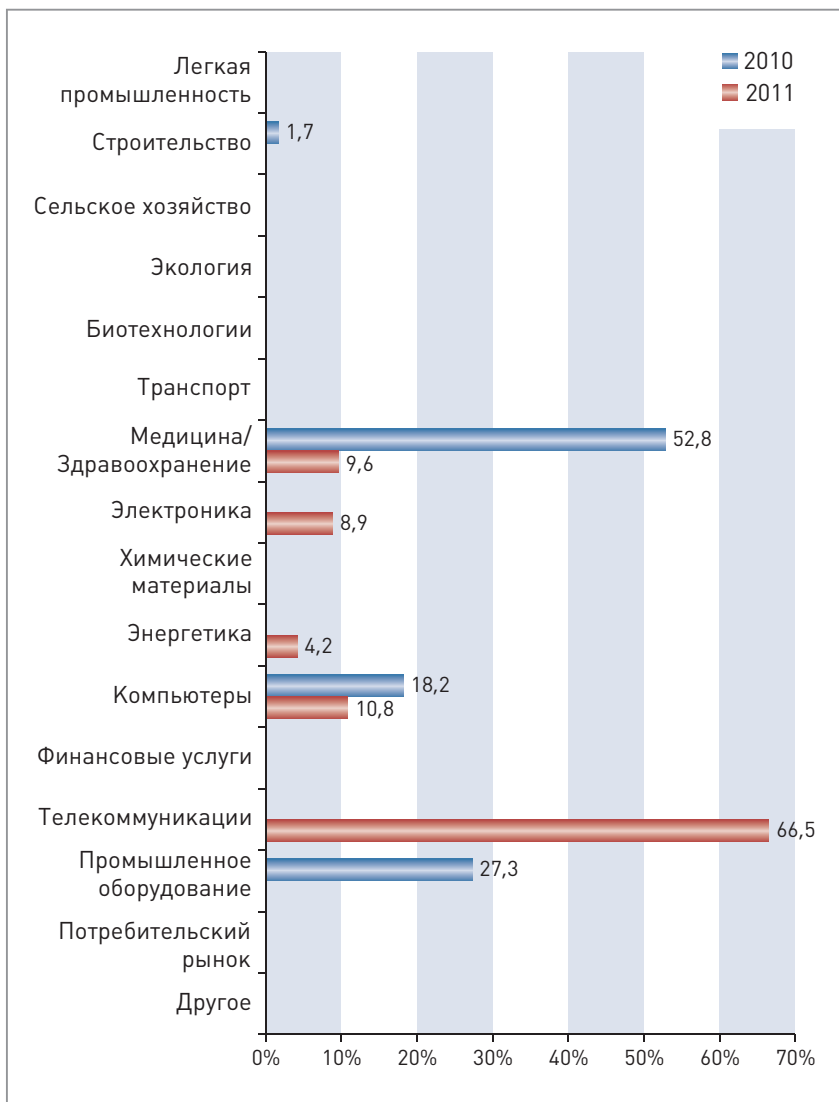
Основной объем инвестиций кластерных фондов РВК в 2011 году, как и в случае ЗПИВ ВИ РВК, пришелся на сектор ИКТ. Второе место по суммарным объемам инвестиций заняли компании, относящиеся к категории «прочие» отрасли (примерно одна треть от совокупного объема инвестиций). На третьем месте расположилась отрасль медицины и здравоохранения (свыше 20% от общего объема инвестиций кластерных фондов). Остальные отрасли (в их числе экология, химические материалы, энергетика, промышленное оборудование, электроника, финансовые услуги) имели долю от 2% до 6,5% в общем объеме инвестиций рассматриваемых фондов, занимая в сумме около 20% от общего объема инвестиций.

### Распределение объемов инвестиций региональных фондов МЭР по отраслям, 2010-2011 годы, %\*



\* Далее на графиках распределение инвестиций рассчитывается по отношению к совокупным объемам сделок указанных фондов в соответствующем году.

### Распределение объемов инвестиций ЗПИФ ВИ РВК по отраслям, 2010–2011 годы, %



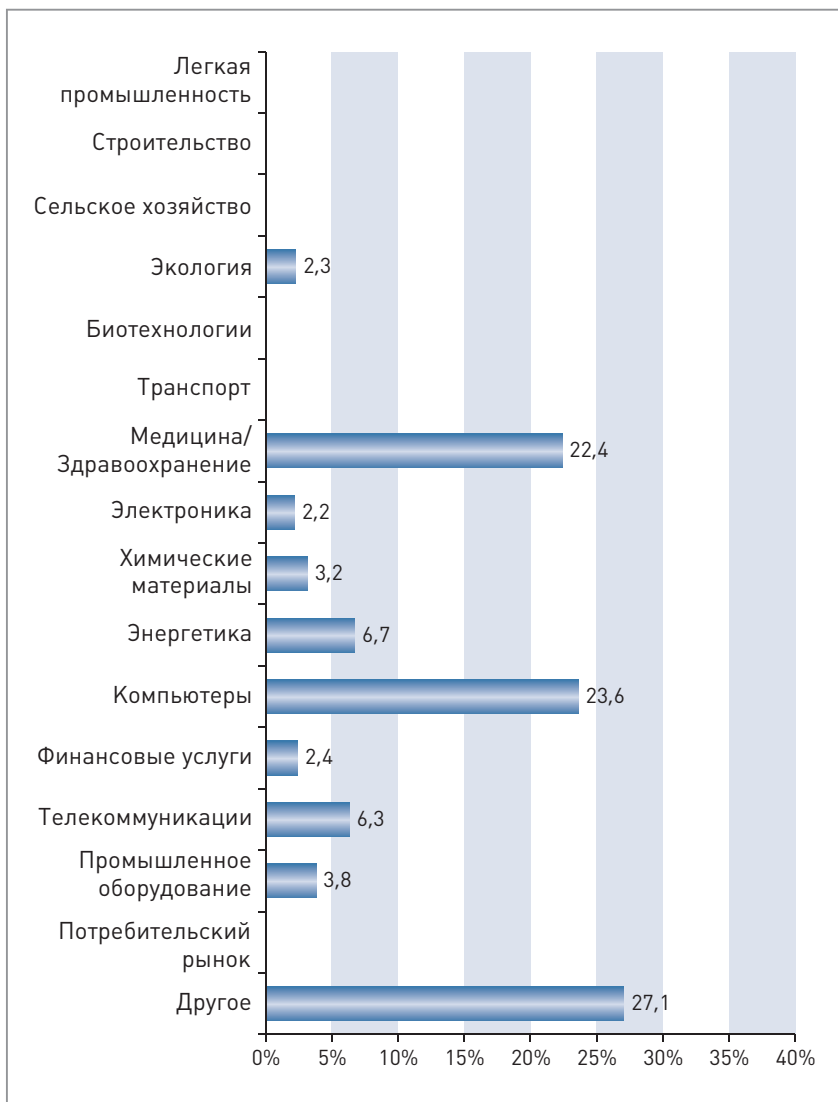


Региональные предпочтения указанных трех групп фондов по объемам осуществленных вложений были в основном различны, пожалуй, только за исключением региона-лидера. Так, основной объем инвестиций ЗПИФ ВИ РВК и кластерных фондов РВК (соответственно свыше 90% и 70% от совокупного объема инвестиций для каждой группы фондов) пришелся на Центральный ФО, хотя, в свою очередь, РВФ МЭР проявили наибольшую активность в Приволжском ФО (56% от общего объема инвестиций РВФ МЭР). Второе место среди ЗПИФ ВИ РВК и РВФ МЭР занял Уральский ФО (соответственно около 4% и 18% от совокупного объема инвестиций указанных групп фондов), а в инвестициях кластерных фондов – Сибирский ФО (около 11%). Замыкают тройку лидеров отраслевых предпочтений по объемам инвестиций рассматриваемых групп фондов для РВФ МЭР – Центральный ФО (около 12%), для ЗПИФ ВИ РВК – Северо-Западный ФО (около 1,5%), для кластерных фондов РВК – Приволжский ФО (примерно 10%).

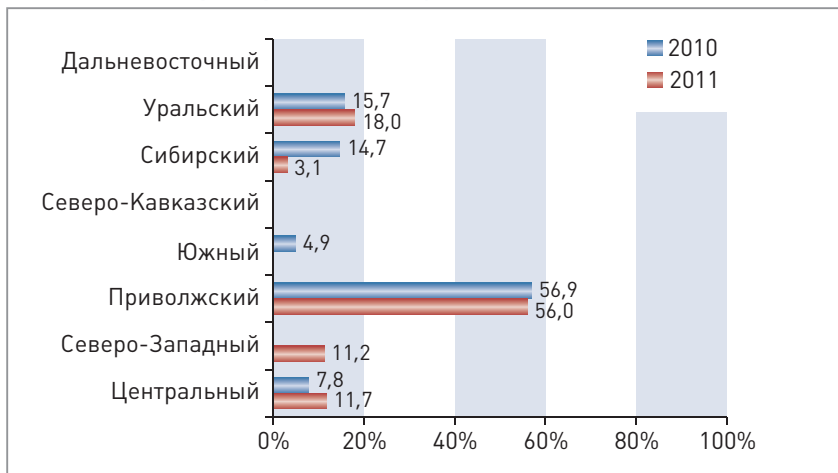
В 2011 году тема совершенствования инвестиционного законодательства получила дальнейшее развитие. В конце года Президент Российской Федерации подписал закон об «Инвестиционном товариществе». Данная новая организационно-правовая форма призвана существенно упростить процедуры формирования и деятельности фондов, и прежде всего – в сфере венчурных инвестиций. В частности, она позволяет инвесторам объединяться для совместного инвестирования в компании без образования юридического лица. В целом, это событие является знаковым для рынка, так как приближает условия ведения дел на российском рынке к лучшим мировым практикам, сложившимся в рамках схемы партнерства с ограниченной ответственностью (limited partnership). Можно ожидать, что уже в самое ближайшее время новая организационно-правовая форма для осуществления инвестиций будет активно востребована на рынке.

Кластерные фонды ОАО «РВК», осуществив в 2011 году инвестиции в 37 портфельных компаний, обеспечили существенное увеличение потока сделок на венчурных стадиях.

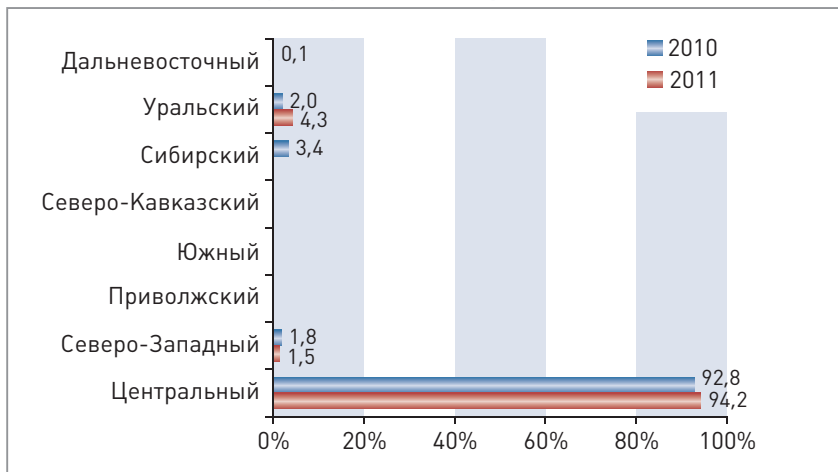
### Распределение объемов инвестиций кластерных фондов РВК по отраслям, 2011 год, %



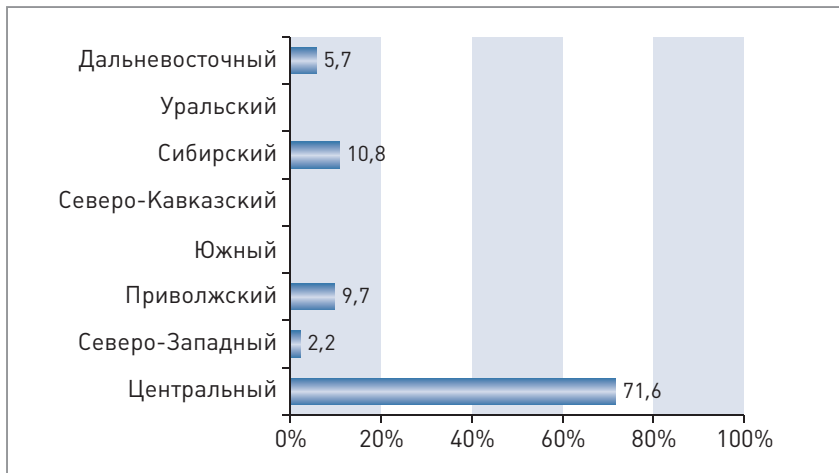
### Распределение объемов инвестиций региональных фондов МЭР по федеральным округам, 2010-2011 годы, %



### Распределение объемов инвестиций ЗПИФ ВИ РВК по федеральным округам, 2010-2011 годы, %



### Распределение объемов инвестиций кластерных фондов РВК по федеральным округам, 2011 год, %



Отрасль	2011		
	Региональные фонды МЭР, %	Фонды ЭПИФ ВИ РВК, %	Кластерные фонды РВК, %
Экология	0	0	2,29
Легкая промышленность	0	0	0
Транспорт	13,33	0	0
Биотехнологии	8,87	0	0
Строительство	0	0	0
Химические материалы	0	0	3,17
Сельское хозяйство	0	0	0
Промышленное оборудование	34,77	0	3,81
Электроника	13,21	8,86	2,19
Энергетика	0	4,15	6,73
Медицина/Здравоохранение	0	9,61	22,39
Компьютеры	0	10,86	23,62
Телекоммуникации	29,82	66,52	6,32
Финансовые услуги	0	0	2,42
Потребительский рынок	0	0	0
Другое	0	0	27,06
<b>Итого</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Федеральный округ	2011		
	Региональные фонды МЭР, %	Фонды ЭПИФ ВИ РВК, %	Кластерные фонды РВК, %
Дальневосточный	0	0	5,72
Уральский	18,02	4,30	0
Сибирский	3,08	0	10,78
Южный	0	0	0
Приволжский	55,98	0	9,73
Северо-Западный	11,23	1,46	2,15
Центральный	11,69	94,24	71,62
Северо-Кавказский	0	0	0
<b>Итого</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## Основные моменты 2011

- К концу 2011 года объем капитала под управлением всех действующих фондов на российском рынке прямого и венчурного инвестирования достиг примерно 20,1 млрд долл.
- Число действующих фондов к концу 2011 года составило 174.
- Объем вновь привлеченных в индустрию средств в 2011 году составил около 3,82 млрд долл., что более чем в два раза больше, чем в предыдущем периоде (1,74 млрд долл. в 2010 году).
- Число управляющих компаний, действующих на территории Российской Федерации, на конец 2011 года составило 120.
- Общая сумма зафиксированных инвестиций (т.е. сделок, для которых могут быть идентифицированы основные параметры: размер, отрасль, стадия и регион), осуществленных в российские компании в 2011 году, оценивается примерно в 3,1 млрд долл. – на четверть больше, чем в 2010 году.
- Общее число проинвестированных компаний в 2011 году составило 135. Средний размер сделки – около 23 млн долл.
- В 2011 году по объемам зафиксированных инвестиций лидирует потребительский сектор, объем инвестиций в который достиг около 1,5 млрд долл. или примерно 50% от общего объема зафиксированных инвестиций.
- Стадии расширения, реструктуризации и поздние, как и прежде, остаются наиболее привлекательными для инвесторов. Объем привлеченных средств на этих стадиях составляет приблизительно 2,8 млрд долл., число проинвестированных компаний – 30.
- Наиболее популярным способом выхода остается продажа стратегическому инвестору – 36% за 2011 год (9 выходов).
- Обращает на себя внимание тренд увеличения разрыва по числу сделок между VC и PE (105 против 30).

## Динамика 2006–2011

Совокупный объем капитала под управлением всех действующих фондов на российском рынке прямого и венчурного инвестирования:

- 2006 – 6,28 млрд долл.
- 2007 – 10,26 млрд долл.
- 2008 – 14,33 млрд долл.
- 2009 – 15,20 млрд долл.
- 2010 – 16,80 млрд долл.
- **2011 – 20,1 млрд долл.**

Число действующих фондов:

- 2006 – 98
- 2007 – 130
- 2008 – 155
- 2009 – 162
- 2010 – 170
- **2011 – 174**

Объем привлеченных средств:

- 2006 – 1,45 млрд долл.
- 2007 – 4,32 млрд долл.
- 2008 – 4,27 млрд долл.
- 2009 – 1,31 млрд долл.
- 2010 – 1,74 млрд долл.
- **2011 – 3,82 млрд долл.**

Число управляющих компаний, действующих на территории РФ:

- 2006 – 69
- 2007 – 82

- 2008 – 99
- 2009 – 105
- 2010 – 110
- **2011 – 120**

Общая сумма зафиксированных инвестиций, осуществленных в российские компании:

- 2006 – 652,92 млн долл.
- 2007 – 1017,53 млн долл.
- 2008 – 1472,41 млн долл.
- 2009 – 507,90 млн долл.
- 2010 – 2513,84 млн долл.
- **2011 – 3077,82 млн долл.**

Общее число профинансированных компаний:

- 2006 – 65
- 2007 – 85
- 2008 – 120
- 2009 – 69
- 2010 – 128
- **2011 – 135**

Средний размер сделки:

- 2006 – 10,0 млн долл.
- 2007 – 12,0 млн долл.
- 2008 – 12,3 млн долл.
- 2009 – 7,4 млн долл.
- 2010 – 19,7 млн долл.
- **2011 – 23 млн долл.**



Компании потребительского сектора привлекли:

- 2006 – 173,20 млн долл. (26,50%)
- 2007 – 487,46 млн долл. (47,90%)
- 2008 – 596,40 млн долл. (40,50%)
- 2009 – 240 млн долл. (47,25%).
- 2010 – 292,33 млн долл. (11,63%).
- **2011 – 1541,96 млн долл. (50,02%).**

Стадии расширения, реструктуризации и поздние остаются лидерами:

- 2006 – 577,84 млн долл. (38 проинвестированных компаний)
- 2007 – 909,23 млн долл. (51 проинвестированная компания)
- 2008 – 1 310,65 млн долл. (53 проинвестированные компании)
- 2009 – 384,15 млн долл. (21 проинвестированная компания)
- 2010 – 2360,54 млн долл. (47 проинвестированных компаний)
- **2011 – 2810,56 млн долл. (30 проинвестированных компаний)**

Объем зафиксированных инвестиций на посевной и начальной стадиях составил:

- 2006 – 38,53 млн долл.
- 2007 – 42,12 млн долл.
- 2008 – 67,81 млн долл.
- 2009 – 13,29 млн долл.
- 2010 – 21,52 млн долл.
- **2011 – 129,18 млн долл.**

Объем зафиксированных инвестиций на ранней стадии:

- 2006 – 36,55 млн долл.
- 2007 – 66,18 млн долл.
- 2008 – 93,95 млн долл.
- 2009 – 110,46 млн долл.
- 2010 – 131,78 млн долл.
- **2011 – 143,03 млн долл.**

Число проинвестированных компаний посевной и начальной, а также ранней стадий:

- 2006 – 27
- 2007 – 34
- 2008 – 67
- 2009 – 48
- 2010 – 81
- **2011 – 105**

Продажа стратегическому инвестору – преобладающий способ выхода:

- 2006 – 88% выходов
- 2007 – 71% выходов
- 2008 – 95% выходов
- 2009 – 90% выходов
- 2010 – 52% выходов
- **2011 – 36% выходов**

## Методология

В общей сложности в обзоре рынка прямых и венчурных инвестиций учитывались данные по более чем 140 фондам. В процессе подготовки материалов были использованы следующие источники:

- Информация из анкет, полученных от фондов, действующих на территории России.
- Собеседования с экспертами и профессионалами венчурного инвестирования (было проведено несколько десятков интервью и встреч).
- База данных Исполнительной дирекции РАВИ.

На основе собираемой информации по каждому фонду составлялся детальный «портрет» по основным параметрам: источник и размер средств, осуществленные инвестиции по отраслям, стадиям и регионам, реализованные выходы. Предпринимались все попытки собрать информацию либо по каждой портфельной компании, либо в обобщенном виде в процентном соотношении по каждой из категорий по всему портфелю.

Анкеты рассылались, собирались и обрабатывались сотрудниками Исполнительной дирекции РАВИ. Также из офиса РАВИ проводились телефонные интервью и изучение открытых источников.

В обзор включена информация об известных Исполнительной дирекции РАВИ финансовых институтах, действующих по классической схеме фонда прямых инвестиций, а также учтены данные об инвестиционных компаниях, использующих интервальные и открытые инвестиционные пулы для осуществления прямых инвестиций.

В случае, когда инвестиции в России были сделаны крупным транснациональным фондом, инвестирующим в целый ряд стран, капитализация такого фонда считалась на уровне суммы инвестиций, сде-

ланных только в России, а год начала деятельности обозначался годом осуществления первой инвестиции в России.

В данном исследовании не учитывались инвестиции ОАО «Роснано» в свои портфельные компании.

В процессе обработки данных и перевода показателей из денежного выражения в процентное и обратно промежуточные результаты округлялись до миллиона долларов в большую сторону. В связи с этим возможно расхождение итоговых данных.

## Отрасли

Для распределения инвестиций по отраслям использовалась адаптированная классификация Европейской Ассоциации Прямого и Венчурного Инвестирования (EVCA):

### Телекоммуникации

- Телекоммуникационное оборудование
- Телекоммуникационные услуги
- Интернет
- Телеканалы и радиостанции
- Издательства

### Компьютеры

- Компьютерное оборудование
- Программное обеспечение
- Компьютерные услуги

### Электроника

- Батареи
- Источники питания
- Оптоволокно
- Научно-аналитические приборы
- Полупроводники и компоненты

### Биотехнологии

- Пищевые добавки
- Технологии растениеводства и животноводства
- Исследования и оборудование

### Медицина/Здравоохранение

- Медицинские услуги
- Разработка и производство лекарств
- Медицинское оборудование

### Энергетика

- Добыча и переработка нефти, угля и газа
- Бурение и геологоразведка
- Альтернативные источники энергии

### Потребительский рынок

- Производство продуктов питания напитков
- Торговые сети
- Досуг и развлечения
- Туризм
- Производство одежды
- Товары для дома

### Промышленное оборудование

- Машиностроение
- Робототехника
- Автоматика
- Приборостроение

### Легкая промышленность

- Текстиль
- Мебель
- Бумага и целлюлоза
- Типографии
- Упаковка

### Химические материалы

- Лаки
- Краски
- Клеи
- Красители
- Удобрения
- Новые материалы

### Транспорт

- Транспортные компании и перевозчики
- Транспортная инфраструктура
- Почтовые услуги

### Финансовые услуги

- Банковский сектор
- Страхование
- Лизинг
- Агентства недвижимости
- Финансовые брокеры и посредники

### Сельское хозяйство

- Растениеводство и животноводство
- Рыболовство
- Лесное хозяйство и заготовка древесины

### Строительство

- Инженерные и архитектурные услуги
- Производство строительных материалов
- Строительные работы

### Экология

### Другое

- Рекламные агентства
- Оптовая торговля
- Консалтинг
- И другие виды деятельности, не входящие в приведенную классификацию отраслей

## Стадии развития компаний

Для описания стадий развития компаний были определены следующие термины:

### Посевная и начальная

Компания находится либо на стадии концепции, либо только что зарегистрировалась. Требуется завершение НИОКР. Продукт существует в виде прототипа. Продажи отсутствуют или совершенно незначительны. Требуется патентование и другая защита интеллектуальной собственности.

### Ранняя

Произведена опытная партия продукта. Объем продаж позволяет компании быть безубыточной, широкие продажи еще не начались. Привлечены необходимые менеджеры, но организационная структура требует доработки. Необходимо завершение сертификации и лицензирования.

### Расширение

Компания прибыльна и стабильна на рынке. Требуется увеличение объемов производства и/или диверсификация в смежные сегменты рынка, а также проведение масштабных рекламных кампаний.

### Реструктуризация

Инвестиции используются для выкупа доли другого фонда, инвестора или одного из основателей. Возможно также повышение эффективности компании посредством укрупнения производственных или продажи непрофильных активов. Реорганизация или принципиальная переоценка бизнес-модели и корпоративной структуры также являются действиями инвестора на данной стадии.

## **Поздние стадии**

Средства инвесторов направляются на рефинансирование долга, приобретение компаний-дистрибьютеров или компаний-поставщиков, подготовку компании к продаже или другие действия, направленные на краткосрочное повышение капитализации компании.

## **Отказ от ответственности**

Исполнительная дирекция РАВИ прилагала все усилия для того, чтобы обеспечить реалистичность данных, представленных в этом исследовании, однако РАВИ не берет на себя никакой ответственности за какие-либо последствия от использования данных этого исследования, а также за неточность показателей и объемов инвестиций, осуществленных инвестиционными компаниями и фондами. РАВИ не перекладывает ни на кого ответственность за возможное использование представленных данных. Данное исследование не является рекомендацией ни инвестировать, ни воздержаться от осуществления инвестиций.



## **Директория**

Информация об управляющих компаниях,  
работающих в России\*

---

\* В разделе приведена информация, полученная от управляющих компаний, согласившихся предоставить данные о себе в ходе проведения исследования.

Управляющая компания/название	<b>Almaz Capital Partners</b>
Адрес	123458, Москва, Вспольный пер., д. 19, офис 614
E-Mail	info@almazcapital.com
Интернет-сайт	www.almazcapital.com
Фонды под управлением/названия	Almaz Capital Russia Fund I
Суммарный капитал под управлением на конец 2011г.	100 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	8 млн долл.
Региональные предпочтения	СНГ/ США/ Европа
Отраслевые предпочтения	Программное обеспечение и интернет
Предпочтительные стадии инвестирования	Начальная и ранняя
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	2

Инвестиционный консультант /название	<b>Baring Vostok Capital Partners</b>
Адрес	123056, Москва, ул. Гашека, д.7, оф. 750
Телефон	+7 (495) 967 13 07
Интернет-сайт	<a href="http://www.bvcp.ru">www.bvcp.ru</a>
Контактное лицо	Vadim Uzberg and David Bernstein
Фонды под управлением/названия	Baring Vostok Private Equity Fund, Baring Vostok Private Equity Fund III, Baring Vostok Private Equity Fund IV, Baring Vostok Fund IV Supplemental Fund
Суммарный привлеченный капитал Фондов на конец 2011 г.	2,2 млрд долл.
Средний размер инвестиционной сделки	40–150 млн долл.

Управляющая компания/название	<b>CapMan Private Equity Advisors Limited/ КэпМэн Прайвит Эквити Адвайзорс Лимитед</b>
Адрес	119002, Москва, ул. Арбат, д.10
Телефон	+ 7 (495) 620 48 85
E-Mail	hans.christian.dall.nygaard@capman.com
Интернет-сайт	www.capman.com
Контактное лицо	Hans Christian Dall Nygard
Фонды под управлением/названия	CapMan Russia Fund, NW & WR RVF I & II
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	190 млн евро
Средний размер инвестиционной сделки	5–15 млн евро
Региональные предпочтения	Россия
Отраслевые предпочтения	Товары народного потребления, услуги, телекоммуникации, сельское хозяйство
Предпочтительные стадии инвестирования	Расширение и развитие
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	23
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	0%

Управляющая компания/название	<b>Da Vinci Capital Management Ltd</b>
Адрес	Martello Court, Admiral Park, St. Peter Port Guernsey GY1 3NB, Guernsey Island
E-Mail	info@dvcap.com
Интернет-сайт	www.dvcap.com
Контактное лицо	Oleg Jelezko, +44 20 7529 6647
Фонды под управлением/названия	Da Vinci CIS Private Sector Growth Fund
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	390 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	15 млн долл.
Региональные предпочтения	СНГ
Отраслевые предпочтения	Финансовый сектор, потребительский сектор, ИТ
Предпочтительные стадии инвестирования	Развитие
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	0%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	3 полностью или частично реализованных проекта: в секторе недвижимости -2008, ММВБ-РТС – 2011 (частично), EPAM Systems – 2012 (частично)

## Дополнительные сведения

В 2012 году Управляющая Компания Да Винчи Капитал запускает второй фонд прямых инвестиций – Евразийский Фонд Финансовой Инфраструктуры (ЕФФИ) с целевым размером в \$200 млн. УК ДВК обладает обширной экспертизой, опытом создания стоимости портфельных компаний и видит значительные перспективы роста в секторе финансовой инфраструктуры, на который и будут направлены инвестиции нового фонда. Инвестиционная политика будет нацелена на достижение максимальной коммерческой эффективности за счет оптимального использования синергии интеграционных процессов в рамках ЕЭП, ЕврАзЭС и приложения к ним конкурентных преимуществ команды ДВК. Основные инвестиции Фонда в первую очередь будут размещаться в России и Казахстане, с последующим доступом к другим странам Сообщества. Инвестиционная команда будет рассматривать широкий спектр компаний, работающих в сфере финансовых услуг, инфраструктуры рынков капитала, ИТ и сопутствующих секторах: биржи, брокеры, банки, страховые компании, системы платежей, ИТ сервисы и другое. Целевой ориентир внутренней ставки доходности (IRR) составляет 30%

---

<b>Управляющая компания/название</b>	<b>Fast Lane Ventures</b>
Адрес	127018, Москва, ул. Двинцев, 12, стр.1, этаж 9
Телефон	+7 (495) 221 33 51
E-Mail	info@fastlaneventures.ru
Интернет-сайт	<a href="http://fastlaneventures.ru/">http://fastlaneventures.ru/</a>
Контактное лицо	Лада Щербакова
<b>Фонды под управлением/названия</b>	<b>Fast Lane Ventures</b>
Средний размер инвестиционной сделки	до 1 млн долл.
Региональные предпочтения	Центральный ФО
Отраслевые предпочтения	Интернет, потребительский сектор
Предпочтительные стадии инвестирования	Ранняя
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	2
Дополнительные сведения	Sapato.ru - продан компании Ozon в феврале 2012 года Shopping Live – продан компании HSE24 в апреле 2012 года

Управляющая компания/название	<b>iTech Capital</b>
Адрес	Москва, Петровский переулок, д.10, стр.2
Телефон	+7 (495) 650 11 92
E-Mail	info@itcap.ru
Интернет-сайт	www.itcap.ru
Контактное лицо	Оксана Самсонова
Фонды под управлением/названия	iTech Fund I, L.P.
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	80 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	1-10 млн долл.
Региональные предпочтения	Россия и СНГ
Отраслевые предпочтения	Интернет-технологии, электронный процессинг
Предпочтительные стадии инвестирования	Проекты, вышедшие на уровень безубыточности (80% проинвестированного капитала), проекты в ранней стадии (20% проинвестированного капитала)



Управляющая компания/ название	<b>Pinebridge Investments (Russia) Ltd.</b>
Адрес	115054, Москва, Космодамианская наб. 52/3
Телефон	+7 (495) 961 20 00
E-Mail	info@pinebridgeinvestments.ru
Интернет-сайт	www.pinebridgeinvestments.ru
Фонды под управлением/названия	Pinebridge Russia Century Partners L.P., PineBridge Global Emerging Markets Partners Viaduct
Средний размер инвестиционной сделки	20–50 млн долл.
Региональные предпочтения	Россия и СНГ
Отраслевые предпочтения	Различные отрасли
Предпочтительные стадии инвестирования	Компании, находящиеся в стадии интенсивного роста/ консолидаторы отрасли, в меньшей степени – стартапы
Дополнительные сведения	Примеры портфельных компаний: Геотек, NMDC

Управляющая компания/название	<b>Prostor Capital</b>
Адрес	Москва, Площадь Европы, д. 2
Телефон	+7 (495) 638 5082
E-Mail	emomot@prostor-capital.ru
Интернет-сайт	www.prostor-capital.ru
Контактное лицо	Николай Дмитриев
Фонды под управлением/названия	нет
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	20 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	1-2 млн долл.
Региональные предпочтения	РФ
Отраслевые предпочтения	Компьютеры
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	25-49%
Предпочтительные стадии инвестирования	Ранняя , расширение
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	нет

<b>Управляющая компания/название</b>	<b>Quadriga Capital Russia</b>
Адрес	197198, Санкт-Петербург, Большой проспект П.С., д. 48А
Телефон	+7 (812) 449 12 50
E-Mail	info@quadriga-capital.ru
Интернет-сайт	www.quadriga-capital.ru
Контактное лицо	Петр Киселев
<b>Фонды под управлением/названия</b>	St. Petersburg Regional Venture Fund, Central Russia Regional Venture Fund, Quadriga Capital Russia Private Equity Fund II LP
Суммарный капитал под управлением на конец 2011г.	200 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	7 млн долл.
Региональные предпочтения	Центральный ФО, Северо-Западный ФО
Отраслевые предпочтения	Отрасли, ориентированные на потребительский рынок
Предпочтительные стадии инвестирования	Расширение
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	15%

Управляющая компания/название	<b>N. R. Growth Consulting Ltd. (эксклюзивный консультант УК)</b>
Адрес	Москва, Ленинский пр-т, 15а
Телефон	+7 (495) 685 95 05
E-Mail	assistent@nrgc.com
Интернет-сайт	www.nrgc.com
Контактное лицо	Александр Аболмасов
Фонды под управлением/названия	Volga River One Capital Partners LP Volga River Growth Fund LP
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	285 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	10-30 млн долл.
Региональные предпочтения	Россия и страны СНГ
Отраслевые предпочтения	Розничная торговля, автомобильный рынок, телекоммуникации, производство потребительских товаров и т.д.
Предпочтительные стадии инвестирования	Расширение
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	0%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	1 реализованный выход – сеть магазинов электроники «Белый Ветер Цифровой»

Управляющая компания/название	<b>RedButton Capital</b>
Адрес	Екатеринбург, Радищева 12а, 5-й этаж
Телефон	+7 (912) 243 81 82
E-Mail	dkalaev@gmail.com
Интернет-сайт	www.redbc.ru
Контактное лицо	Дмитрий Калаев
<b>Фонды под управлением/названия</b>	<b>RedButton Capital</b>
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	1 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	20 тыс. долл.
Региональные предпочтения	УрФО, Пермский край
Отраслевые предпочтения	Информационные технологии
Предпочтительные стадии инвестирования	Seed
Дополнительные сведения	Фонд сформирован в декабре 2011, активная работа начата в 2012, по состоянию на 1.01.2012 выходов еще не было

Управляющая компания/название	Softline
Адрес	119991, Москва, ул. Губкина, д.8
Телефон	+7 (495) 232 00 23
E-Mail	info@softline.ru
Интернет-сайт	www.softline.ru
Контактное лицо	Елена Алексеева
Фонды под управлением/названия	Softline Venture Partners
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	20 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	1 млн долл.
Региональные предпочтения	Россия, страны бывшего СССР
Отраслевые предпочтения	Программное обеспечение, интернет-проекты
Предпочтительные стадии инвестирования	Начальные стадии
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	100%

Управляющая компания/название	<b>Svarog Capital Advisors</b>
Адрес	119017, Москва, ул. Б. Ордынка 40, стр. 4
Телефон	+7 (495) 745 57 57
E-Mail	office@svarogcapital.com
Интернет-сайт	www.svarogcapital.com
Контактное лицо	Олег Царьков
<b>Фонды под управлением/названия</b>	Russian Retail Growth Fund, Earlier Stage Alternative Fund
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	292 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	30 млн долл.
Региональные предпочтения	Россия, СНГ
Отраслевые предпочтения	Потребительский рынок, товары повседневного спроса, услуги, транспорт и логистика, телекоммуникации
Предпочтительные стадии инвестирования	Ранняя, расширение
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	Примерно 5%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	5
Дополнительные сведения	Примеры выходов: Corbina Telecom Eurasia Gold Natur Produkt

Управляющая компания/название	<b>VIY Managers Ltd</b> <b>Инвестиционный Советник Venture Investments &amp; Yield Management LLP (VIY Management LLC in Russia)</b>
Адрес	197022, Санкт-Петербург, ул. Академика Павлова, д. 5, стр. 5 129090, Москва, Ботанический переулок, д. 5
Телефон	+7 (812) 449 74 74 (Санкт-Петербург) +7 (495) 937 70 43 (Москва)
E-Mail	info@VIYm.ru
Интернет-сайт	www.viymanagement.com
Контактное лицо	Надежда Нестерова
Фонды под управлением/названия	VIY Growth Fund I, VIY Hospitality Co-Investments, VIY Land Bank Co-Investments
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	300 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	PE Growth: 10 млн долл. PERE: 25 млн долл.
Региональные предпочтения	Россия, СНГ
Отраслевые предпочтения	PERE: Гостиничное хозяйство, логистика, жилье элитного и бизнес класса, многофункциональная застройка; PE Growth: потребит. товары: пр-во и упаковка товаров народного потребления, с/х продукции и продуктов питания; потребит. сервисы: сети быстрого питания, специализированной розничной торговли и дистрибуции; медиа ресурсы и дистрибуция, нишевые фин. услуги, информационные технологии, сырье и материалы
Предпочтительные стадии инвестирования	Рост и расширение
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	15%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	2



Управляющая компания/название	<b>ООО УК «АК БАРС КАПИТАЛ»</b>
Адрес	420066, г. Казань, ул. Декабристов, д. 1 с
Телефон	+7 (843) 523 25 32
E-Mail	office@akbars-capital.ru
Интернет-сайт	www.akbars-capital.ru
Контактное лицо	Ольга Ермолаева
Фонды под управлением/названия	ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Республики Татарстан (высоких технологий)», ОПИФ «АК БАРС – Акции», ОПИФ АК БАРС – нефть и газ», ОПИФ»АК БАРС – индекс ММВБ», ОПИФ « АК БАРС – Сбалансированный», ОПИФ «АК БАРС – Консервативный», Интервальный ПИФ фондов «АК БАРС – Коллекционный», Интервальный фонд смешанных инвестиций «Фонд Динамического Хеджирования», ЗПИФ недвижимости: «АК БАРС – инвестиции», «АК БАРС – горизонт», «АК БАРС – коллекция», «АК БАРС – собрание», «АК БАРС – созвездие», «АК БАРС – альянс» и другие.
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	29,579 млрд руб.
Региональные предпочтения	Республика Татарстан
Отраслевые предпочтения	Диверсифицированные фонды
Предпочтительные стадии инвестирования	Начальная, ранняя, расширение
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	1%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	1

Управляющая компания/ название	<b>Некоммерческое партнерство «Ассоциация бизнес-ангелов «Стартовые инвестиции»</b>
Адрес	Россия, 603005, г. Н.Новгород, ул. Октябрьская, 23В, оф. 305
Телефон	+7 (831) 419 85 21
E-Mail	info@start-invest.ru
Интернет-сайт	www.start-invest.ru
Контактное лицо	Эдуард Фияксель Евгений Боков
Средний размер инвестиционной сделки	200 тыс. долл. США
Региональные предпочтения	Приволжский ФО
Отраслевые предпочтения	Телекоммуникации, беспроводная связь, медицина, биотехнологии, энергетика, нанотехнологии
Предпочтительные стадии инвестирования	Посевная, старт

<b>Управляющая компания/название</b>	<b>Вермут Эссет Менеджмент ГмБХ</b>
Адрес	Москва, ул. Брянская, д. 5
Телефон	+7 (495) 580 7301
E-Mail	info@wermutham.com
Интернет-сайт	www.wermutham.com
Контактное лицо	Полина Бурнос
<b>Фонды под управлением/названия</b>	Tatarstan Clean Tech Fund L.P. Greater Europe Fund Go East For Value WUSLS WEELS WEELS+ Greater Europe Deep Value Fund Greater Europe Deep Value Fund II
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	300 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	15-20 млн долл.
Региональные предпочтения	Страны ЕС, Россия
Отраслевые предпочтения	Чистые технологии
Предпочтительные стадии инвестирования	Поздняя
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	50%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	6

Управляющая компания/название	<b>ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»</b> <b>Лицензия №21-000-1-00059</b> <b>от 06 марта 2002 г. выдана ФСФР</b>
Адрес	123317, Москва, Пресненская наб., д. 10
Телефон	+7 (495) 725 55 40
Факс	+7 (495) 725 55 38
E-Mail	pr_im@vtbcapital.com
Интернет-сайт	www.vtbcapital-am.ru
Фонды под управлением/названия	ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «ВТБ – Фонд венчурный»; ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Санкт-Петербурга»; ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Нижегородской области»; ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Саратовской области»; ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Второй региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере города Москвы» ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Фонд нанотехнологий и инноваций Ди-Эф-Джей – ВТБ Капитал Аврора»
Средний размер инвестиционной сделки	1-7 млн долл.
Предпочтительные стадии инвестирования	Start-up

Отраслевые предпочтения	IT, Интернет, промышленные инновации, нанотехнологии, создание новых материалов, энергосберегающие технологии
Дополнительные сведения	<p>Объем венчурных фондов составляет более 7,4 млрд руб. (на 30.04.2012) Инвестиционный портфель состоит из 25 компаний; Первое в России венчурное IPO;</p> <p>Информация о требованиях к предоставлению информации содержится на сайте ВТБ Капитал Управление Активами;</p> <p>Правила Д.У. ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «ВТБ - Фонд венчурный» зарегистрированы ФСФР России 30.08.2007 г. № 0939-94132452; Правила Д.У. ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Санкт-Петербурга» зарегистрированы ФСФР России 20.09.2007 г. № 0973-94131599; Правила Д.У. ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Саратовской области» зарегистрированы ФСФР России 20.09.2007 г. № 0974-94131607; Правила Д.У. ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Нижегородской области» зарегистрированы ФСФР России 20.09.2007г. № 0975-94131671; Правила Д.У. ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Второй региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере города Москвы» зарегистрированы ФСФР России 14.10.2008 г. № 1286-94146551 Правила Д.У. ЗПИФ рискованных (венчурных) инвестиций «Фонд нанотехнологий и инноваций Ди-Эф-Джей – ВТБ Капитал Аврора» зарегистрированы ФСФР России 13.10.2011 г. № 2223-94177472.</p>

Управляющая компания/название	<b>ЗАО «Управляющая компания «Ермак»</b>
Адрес	614990, г. Пермь, ул. Петропавловская, д. 53
Телефон	+7 (342) 212 00 44 (вн. 204)
Факс	+7 (342) 212 00 48
E-Mail	mmolchanov@ermak.ru
Интернет-сайт	www.ermak.ru
Контактное лицо	Михаил Молчанов
Фонды под управлением/названия	ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Свердловской области», ПИФ «Ермак – фонд краткосрочных инвестиций», ПИФ «Ермак – проекция рынка»
Общая стоимость активов на момент создания ЗПИФа Свердловской области	280 млн руб.
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	Более 300 млн руб.
Средний размер инвестиционной сделки	35 млн руб. (для венчурного ЗПИФа Свердловской области)
Региональные предпочтения	Свердловская область, Пермский край
Отраслевые предпочтения	Телекоммуникации, Электроника, Промышленность, IT, металлургия, медицина, ЖКХ
Предпочтительные стадии инвестирования	Организация производства
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	50%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	1 (по венчурному ЗПИФу Свердловской области)

## Дополнительные сведения

Пример успешного выхода: ООО «Расчетный Центр «Онлайн» с привлечением средств ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Свердловской области» в течение 2009 года создал полноценную модель информационной системы «Распределенный расчетный центр» и начал обслуживание абонентов в Екатеринбурге и в других городах РФ. Управляющие компании или ТСЖ из любого населенного пункта страны через web-доступ к информационной системе получили возможность вести базы своих абонентов, проводить начисления платы за жилищные, коммунальные и иные услуги, начислять льготы и субсидии. В конце 2010г. УК «Ермак», Д.У. ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Свердловской области», осуществила продажу доли в уставном капитале ООО «РЦ «Онлайн» стороннему инвестору.

Управляющая компания/название	<b>ЗАО «УК «Инвест-Менеджмент»</b>
Адрес	445037, г. Тольятти, Новый проезд, 3
Телефон	+7 (8482) 70 57 41 +7 (8482) 36 56 32
Интернет-сайт	www.invest-mng.ru
Контактное лицо	Елена Мананикова
Фонды под управлением/названия	Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Самарской области
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	237,34 млн руб.
Региональные предпочтения	Самарская область
Отраслевые предпочтения	Машиностроение, авиастроение, IT, медицина
Предпочтительные стадии инвестирования	Развитие
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	40%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	0



Управляющая компания/название	<b>ОАО «Инновационная управляющая компания «ФиБр»</b>
Адрес	634028, г. Томск, Московский тракт, д. 53
Телефон	+7 (3822) 420 176
Факс	+7 (3822) 421 335
E-Mail	office@fibr.ru
Интернет-сайт	www.fibr.ru
Контактное лицо	Николай Бадулин
Фонды под управлением/названия	ОАО Инвестиционно-финансовая компания «Самотлор-Инвест»
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	130 млн руб.
Средний размер инвестиционной сделки	3 млн руб.
Региональные предпочтения	г. Томск, г. Новосибирск
Отраслевые предпочтения	ИТ, новые материалы, медицина
Предпочтительные стадии инвестирования	Посевная, расширение
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	60%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	0
Дополнительные сведения	В 2012 году планируется совместное инвестирование нашего проекта с одним из VC-фондов, сотрудничающих с ОАО «РВК». Одну компанию утвердил для совместного инвестирования ИК ФПИ ОАО «РВК», еще одна проходит стадию DD.

Управляющая компания/название	<b>ЗАО УК «Инновационные решения»</b>
Адрес	123557, Москва, Расторгуевский пер., д.4, стр.2
Телефон	+7 (495) 797 80 65
E-Mail	vp@mdcg.ru
Интернет-сайт	<a href="http://www.innovative-solutions.ru/venture/">www.innovative-solutions.ru/venture/</a>
Контактное лицо	Николай Терещенко
Фонды под управлением/названия	ЗПИФ "Тамир Фишман Си ай Джи венчурный фонд"
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	1 500 млн руб.
Средний размер инвестиционной сделки	120 млн долл.
Региональные предпочтения	Россия
Отраслевые предпочтения	Информационные технологии Энергетика и энергосбережение Биотехнологии Медицинские технологии Новые материалы Нанотехнологии
Предпочтительные стадии инвестирования	Начало производства
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	95%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	0

Управляющая компания/название	«Лидер»
Адрес	Москва, Варшавское шоссе, д.95, корп.1
Телефон	+7 (495) 280 05 60
E-Mail	venture@leader-invest.ru
Интернет-сайт	www.leader-invest.ru
Контактное лицо	Константин Надененко
Фонды под управлением/названия	«Лидер-инновации» «Росинфокоминвест»
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	11 млрд долл. (всего) ; 150 млн долл. (VC)
Средний размер инвестиционной сделки	5 млн долл.
Отраслевые предпочтения	Промышленные технологии, IT, Интернет, Телеком
Предпочтительные стадии инвестирования	Ранняя, расширение
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	1,2%

Управляющая компания/название	<b>ОАО «Модернизация Инновации Развитие»</b>
Адрес	115035, Москва, Садовническая ул., д. 79
Телефон	+7 (495) 790 83 66
E-Mail	info@fundmir.ru
Интернет-сайт	fundmir.ru
Контактное лицо	Роман Величинский
Фонды под управлением/названия	ЗПИФ прямых инвестиций «Модернизация Инновации Развитие»
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	500 млн руб.
Средний размер инвестиционной сделки	100-150 млн руб.
Отраслевые предпочтения	Новые материалы, биомедицинские технологии, машиностроение
Предпочтительные стадии инвестирования	Startup /growth

Управляющая компания/название	<b>ЗАО УК «СБЕРИНВЕСТ»</b>
Адрес	119090, Москва, ул.Новый Арбат, д. 21, офис 606 121609, Москва, Рублевское шоссе, д. 36, кор. 2, офис 281
Телефон	+7 (495) 933 76 17 +7 (495) 646 76 79
E-Mail	venture@sberinvest.ru
Интернет-сайт	www.sberinvest.ru
Контактное лицо	Наталья Подсосонная
Фонды под управлением/названия	ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Республики Башкортостан»; ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Воронежской области»; ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Челябинской области»; ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Калужской области»; ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Краснодарского края»; ЗПИФ ОРВИ «Отраслевой фонд внедрения нанотехнологий в металлургической промышленности» (НАНОМЕТ); ЗПИФ ОРВИ «Высокая энергия»; ЗПИФ недвижимости «Аристей I»; ЗПИФ недвижимости «Беловодье»; ЗПИФ недвижимости «Стандарт - Недвижимость»

Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	125,4 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	1 млн долл.
Региональные предпочтения	Северо-Западный ФО, Центральный ФО, Южный ФО, Приволжский ФО, Уральский ФО, Сибирский ФО
Отраслевые предпочтения	Новые технологии и материалы в металлургии; металлокомпозиты; энергосберегающие и энергоэффективные технологии; новые технологии в энергетике; новые технологии и материалы в нефтехимии, сервисе для нефтегазовой отрасли; нанотехнологии; новые технологии в IT и телекоммуникациях; новые технологии и материалы в оптике, новые технологии и материалы в строительстве и ЖКХ; новые агро- и биотехнологии, новые приборы в медицине и ветеринарии
Предпочтительные стадии инвестирования	Начальная (start-up), коммерциализация разработки при наличии технологии и/или опытного образца; расширение и выход на новые рынки
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	80%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	0

## Дополнительные сведения

## Региональные офисы:

В городе Воронеж  
394006. г. Воронеж, ул. Свободы,  
д. 73, оф. 411  
тел: (4732) 77 26 94,  
e-mail: Voronezh@sberinvest.ru

В городе Уфа  
450000, Республика Башкортостан,  
г. Уфа, ул. Коммунистическая, д. 80, 3  
этаж, офис 315  
Телефон: (347) 293 66 72,  
e-mail: Ufa@sberinvest.ru

В городе Челябинск  
454091, г. Челябинск, ул. Постышева,  
д. 2, офис 18  
Телефон: (351) 263 54 76,  
e-mail: Chelyabinsk@sberinvest.ru

В городе Калуга  
248000, г. Калуга, ул. Кирова, д. 36,  
офис 49Б, e-mail: Kaluga@sberinvest.ru  
Тел. +7 (4842) 79 04 68

В городе Краснодар  
350000, г. Краснодар, ул.  
Красноармейская, д. 64/2  
Телефон: (918) 448 13 57,  
e-mail: anisimov.k@sberinvest.ru

Управляющая компания/ название	ЗАО «Синергия Инновации»
Адрес	Москва, Ленинградский проспект, д. 80, корп. «Г»
Телефон	+7 (495) 663 93 63
E-Mail	info@insynergy.ru
Интернет-сайт	www.insynergy.ru
Контактное лицо	Геннадий Медецкий
Фонды под управлением/названия	Синергия Инновации
Суммарный капитал под управлением на конец 2010 г.	900 млн руб.
Средний размер инвестиционной сделки	15 млн руб.
Региональные предпочтения	Центральный ФО
Отраслевые предпочтения	Информационные технологии, Энергосбережение, Чистые технологии
Предпочтительные стадии инвестирования	Ранние стадии
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2010 г.	100 %
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	0



Управляющая компания/ название	<b>ООО «Спектр Инвест»</b>
Адрес	123610, Москва, Краснопресненская наб., д. 12, Центр Международной Торговли, подъезд 3, офис 1609 (16-й этаж)
Телефон	+7 (495) 967 02 68
E-Mail	p.yunin@spectrinvest.ru
Интернет-сайт	www.spectrinvest.ru
Контактное лицо	Павел Юнин
<b>Фонды под управлением/названия</b>	Частный закрытый фонд
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	50 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	5 млн долл.
Региональные предпочтения	Россия и СНГ
Отраслевые предпочтения	Интернет, IT, потребительский сектор
Предпочтительные стадии инвестирования	Расширение
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	50%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	0
Дополнительные сведения	В 2009 году создано направление, специализирующееся на прямых инвестициях в быстрорастущие непубличные компании. Мы фокусируемся на осуществлении среднесрочных инвестиций в акционерный капитал быстрорастущих компаний, управляемых профессиональной командой менеджеров, посредством приобретения контрольных или блокирующих пакетов и последующего выхода из проектов путем продажи пакетов Партнерам или Стратегическим инвесторам.

Управляющая компания/название	ЗАО «УК «СМ.арт»
Адрес	660021, г. Красноярск, ул. Бограда, 109
Телефон	+7 (391) 227 92 39
E-Mail	info@smai-mc.ru
Интернет-сайт	www.smai-mc.ru
Фонды под управлением/названия	ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций "Передовые нанотехнологии"
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	180 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	500 тыс. долл.
Региональные предпочтения	Сибирский ФО
Отраслевые предпочтения	Наноструктурированные материалы, фармакология
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	4%
Предпочтительные стадии инвестирования	Start-up, pre-seed
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	0

Управляющая компания/название	<b>Национальная Сеть Бизнес-Ангелов «Частный капитал»</b>
Адрес	115114, Москва, 2-й Кожевнический пер. 12
Телефон	+7 (495) 646 05 01
E-Mail	info@private-capital.ru
Интернет-сайт	www.private-capital.ru
Контактное лицо	Дмитрий Княгинин
Региональные предпочтения	Нет
Отраслевые предпочтения	Нет
Предпочтительные стадии инвестирования	Посевная, стартап, расширение

Управляющая компания/ название	<b>Эльбрус Капитал</b>
Адрес	123317, Москва, Пресненская наб.10, Башня на набережной, блок «С», Москва-Сити, 52 этаж
Телефон	+7 (495) 663 74 00
E-Mail	info@elbcp.com
Интернет-сайт	<a href="http://elbcp.ru">http://elbcp.ru</a>
Контактное лицо	Марина Лашина
<b>Фонды под управлением/названия</b>	<b>Эльбрус Капитал</b>
Суммарный капитал под управлением на конец 2011 г.	324 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	20-60 млн долл.
Региональные предпочтения	Россия и СНГ
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2011 г.	0%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	1



Руководитель проекта	Альбина Никконен
Аналитики	Андрей Гладких Игорь Гладких
Компьютерный дизайн	Павел Ломакин
Редактор	Наталья Жуковская

РАВИ выразит благодарность экспертам, оказавшим помощь в подготовке данного Обзора, а также всем компаниям, приславшим информацию о своей деятельности

---

Обзор рынка. Прямые и венчурные инвестиции в России 2011. – СПб., 2012. – 100 с.

© Российская Ассоциация  
Венчурного Инвестирования (РАВИ), 2012



Российская ассоциация  
венчурного инвестирования (РАВИ)

Адрес: 194156, Россия, Санкт-Петербург,  
пр. Энгельса, д. 27, корп. 12В, офис 208  
Тел.: +7 (812) 326 61 80; Факс: +7 (812) 326 61 91  
rvca@rvca.ru    www.rvca.ru