ОБЗОР РЫНКА

Прямые и венчурные инвестиции.
9 месяцев 2016 года

Настоящее исследование выполнено в соответствии с положениями Методологии* сбора и анализа основных параметров деятельности российских фондов прямых и венчурных инвестиций (далее – Методология), редакция июль 2015 г.**

N.B. В связи со значительной девальвацией российской национальной валюты по отношению к доллару США в течение последнего года в методику оценки капитализации фондов были внесены изменения: капитализация фондов, номинированных в рублях, была пересчитана с учетом средневзвешенного курса рубля в соответствующем отчетном периоде. Данный перерасчет был осуществлен для каждого отчетного периода, рассматриваемого в исследовании. Эти изменения позволяют получить более адекватные оценки капитализации фондов.

Кроме того, в настоящем исследовании:

- в соответствии с положениями Методологии, уточнено отнесение фондов к категориям «российский»/«зарубежный», а также использована уточненная информация при оценке объема капиталов и других параметров для ряда действующих ранее фондов.
- не учитываются (в том числе и в статистке за прошлые годы) фонды в форме закрытых паевых инвестиционных фондов долгосрочных инвестиций и особо рисковых (венчурных) инвестиций, которые не связаны с текущей инвестиционной деятельностью Институтов развития Российской Федерации и Госкорпораций.

В связи с этим показатели в разделах «Фонды» и «Управляющие компании» отличаются от данных, приведенных в предыдущих исследованиях.

* http://www.rvca.ru/upload/files/lib/methodology-of-data-collection-and-analysis.pdf
** Дополнительно используется адаптированная отраслевая классификация EVCA.

Оглавление

1. Предисловие 4
2. Фонды прямых и венчурных инвестиций 7
2.1. Фонды: общая статистика 7
2.1.1. Фонды по отраслевым предпочтениям 10
2.1.2. Фонды по фокусу на стадии компаний-реципиентов 12
2.1.3. Фонды по месторасположению 17
2.1.4. Фонды по типу инвестора 18
2.2. Новые и ликвидированные фонды по итогам 9 месяцев 2016 года 27
3. Управляющие компании 28
4. Инвестиции 29
4.1. Инвестиции фондов: общая статистика 29
4.2. Инвестиции фондов по отраслям 30
4.3. Инвестиции фондов по стадиям компаний-реципиентов 35
4.3.1. Инвестиции посевных фондов 45
4.4. Инвестиции фондов по регионам и трансграничные инвестиции фондов 48
4.4.1. Инвестиции с участием российских фондов в зарубежные компании-реципиенты 50
4.4.2. Инвестиции с участием зарубежных фондов в российские компании-реципиенты 54
4.5. Инвестиции фондов по типу инвесторов 57
4.5.1. Инвестиции фондов с участием государственного капитала 57
4.5.2. Инвестиции корпоративных фондов 62
5. Выходы 66
6. Резюме 73
7. Приложения 77
7.1. Таблицы 77
7.1.1. Фонды прямых и венчурных инвестиций 77
7.1.2. Управляющие компании 79
7.1.3. Инвестиции 80
7.1.4. Выходы 85
7.2. Методология 87
7.2.1. Фонды 87

7.2.2. Управляющие компании 89
7.2.3. Инвестиции 89
7.2.4. Выходы 93
7.3. Анкета исследования рынка 94

1. Предисловие

Представляем вашему вниманию «Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций за 9 месяцев 2016 года», подготовленный Российской ассоциацией венчурного инвестирования (РАВИ).

Настоящий обзор подготовлен на основе разработанной в 2014 году и дополненной в 2015 году Методологии, которая является базисом, призванным обеспечить сопоставимость результатов исследований российского рынка прямых и венчурных инвестиций, предоставляя возможность всем заинтересованным сторонам общаться «на одном языке». В общей сложности в настоящем Обзоре учитывались данные более чем о 250 фондах, анализируемых в созданной РАВИ при поддержке РВК Экспертной базе российского венчурного рынка.

В соответствии с положениями Методологии, в обзоре представлена информация о результатах работы институциональных инвесторов (российских и зарубежных фондов, а также бизнес-акселераторов, инвестирующих средства и имеющих собственный (партнерский) фонд, разделы 2-4.5, 5).

В процессе подготовки материалов были использованы следующие источники:

- собеседования с экспертами и профессионалами российской индустрии прямых и венчурных инвестиций в формате телефонных интервью и личных встреч;
- экспертная база данных рынка;
- открытые источники.

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

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

Информация о подъеме новых фондов, инвестициях и выходах, собранная в Экспертной базе, проходит модерацию, осуществляемую участниками ОАГ с целью классификации имеющейся информации о рынке прямых и венчурных инвестиций в соответствии с положениями Методологии.

Это позволяет свести к минимуму неоднозначность при оценке итоговых показателей рынка (например, при оценке «пограничных ситуаций», связанных с классификацией инвестиций по стадиям, отраслевой и географической принадлежности) и обеспечить в конечном итоге максимально возможную релевантность данных.

[1] http://www.rvca.ru/rus/news/2015/02/16/united-analytical-group/, http://www.kommersant.ru/doc/2623399

На основе собранной информации был составлен детальный «портрет» по каждому фонду по основным параметрам:

- размер средств;
- осуществленные инвестиции по отраслям, стадиям и регионам;
- реализованные выходы.

Сбор информации осуществлялся либо по каждой портфельной компании, либо в обобщенном виде в процентном соотношении по каждой из категорий по всему портфелю.

***

Статистические данные за 9 месяцев 2016 года позволяют говорить о сохранении тенденций к снижению ряда показателей инвестиционной активности рынка PE&VC, однако указанный спад не носит обвального характера. Более того, сегмент венчурных инвестиций показывает результаты, внушающие сдержанный оптимизм.

На рынке капиталов фондов наблюдается ряд проблем в секторе фондов прямых инвестиций, в котором не зафиксировано существенной активности. Из 14 фондов, включенных в статистику по итогам трех кварталов 2016 года (60% от уровня 2015 года), 13 являются фондами венчурного капитала. При этом 12 из них являются частными фондами, созданными без участия государственных структур.

Примерно 57% от числа включенных в статистику фондов составили фонды, сфокусированные исключительно на компаниях сектора информационно-коммуникационных технологий (ИКТ), остальные фонды имели смешанные отраслевые предпочтения.

Инвестиционная активность на венчурном рынке была относительно высока – отмечена 141 инвестиция, что составляет 77% от уровня 2015 года. Совокупный объем венчурных инвестиций достиг 71% от аналогичного показателя 2015 года. При этом согласно промежуточным данным тон задавали частные инвесторы (примерно 81% от общего числа и 85% от совокупного объема осуществленных венчурных инвестиций).

Можно констатировать, что в распределении венчурных инвестиций сохраняются отраслевые и региональные диспропорции. Основной интерес венчурных инвесторов традиционно был сосредоточен в секторе ИКТ – около 79% от общего числа и 85% от общего объема инвестиций. Более половины инвестиций в отрасли вне сектора ИКТ осуществили фонды с участием государственного капитала. 94% объема венчурных инвестиций получили компании, расположенные в Центральном Федеральном округе.

Активность венчурных инвесторов по выходу из ранее проинвестированных компаний отмечалась на достаточно высоком уровне – 85% от уровня 2015 года (29 выходов против 34 в 2015 году). По итогам 9 месяцев 2016 года 48% от общего числа выходов с участием венчурных фондов составили выходы из компаний сектора ИКТ.

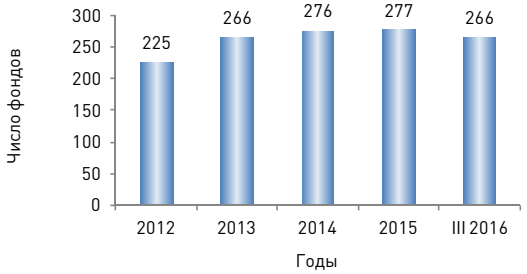
Наблюдаемая активность в сфере выходов во многом является результатом задела прошлых лет. Фонды с участием государственного капитала обеспечили в отчетном периоде 65% от общего числа выходов с участием венчурных фондов (44% в 2015 году). Это отражает роль государства как катализатора «массовых» венчурных инвестиций в 2006-2010 годах, которые осуществляли венчурные фонды, созданные при поддержке Министерства экономического развития и при участии РВК.

2. Фонды прямых и венчурных инвестиций

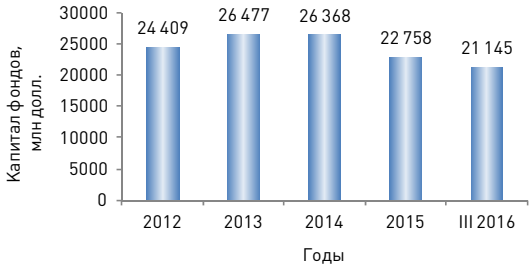
2.1. Фонды: общая статистика

Общая статистика

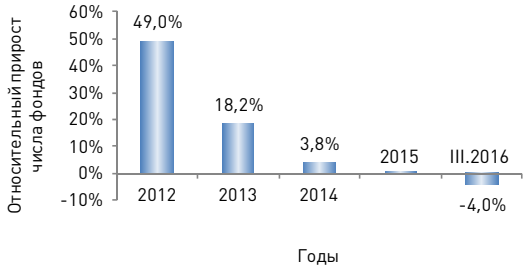
Совокупное число действующих VC- и PE-фондов



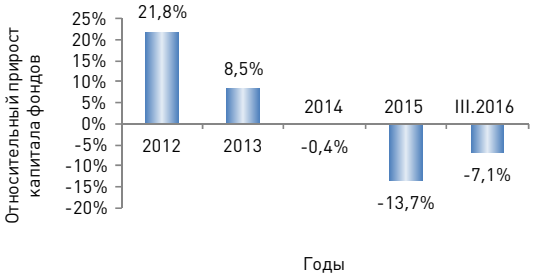
Совокупный капитал действующих VC- и PE-фондов



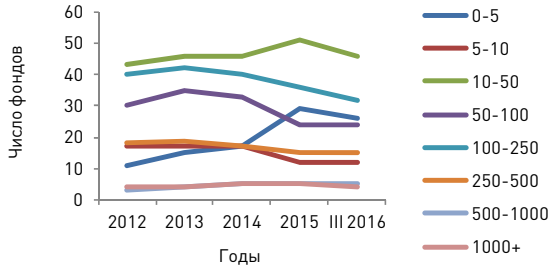
Относительный прирост совокупного числа действующих VC- и PE-фондов



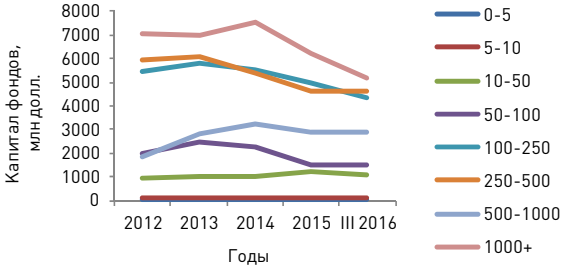
Относительный прирост совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов



Распределение совокупного числа действующих VC- и PE-фондов по объемам капитала

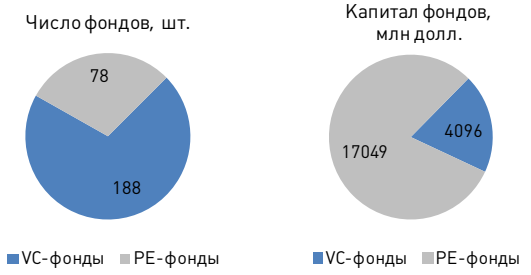


Распределение совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов по объемам капитала

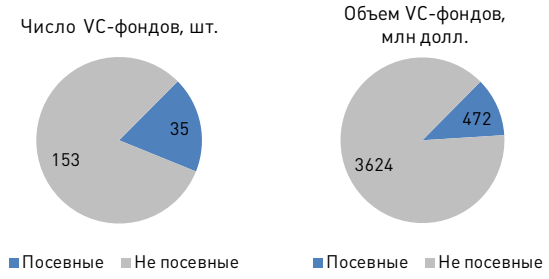


По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов, типу инвестора (Абсолютные показатели)

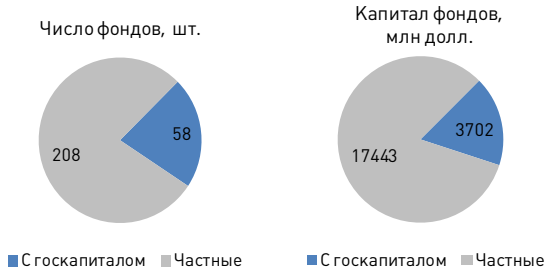
Число и капитал действующих VC- и PE-фондов



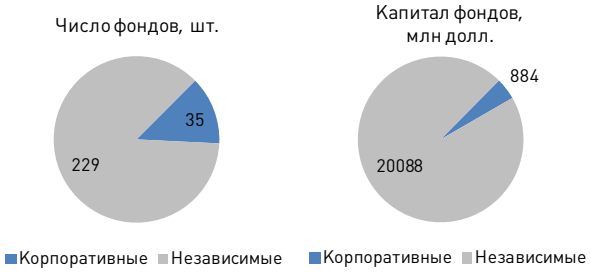
Число и капитал посевных фондов и прочих VC- фондов



Число и объем VC- и PE-фондов с участием государственного капитала и частных фондов

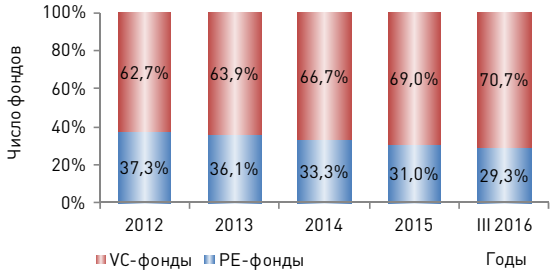


Число и объем корпоративных VC- и PE-фондов и независимых фондов

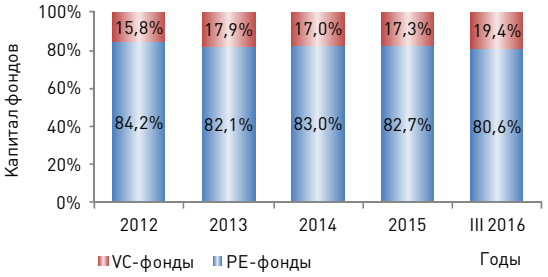


По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов, типу инвестора (Относительные показатели)

Относительная доля числа действующих VC- и PE-фондов



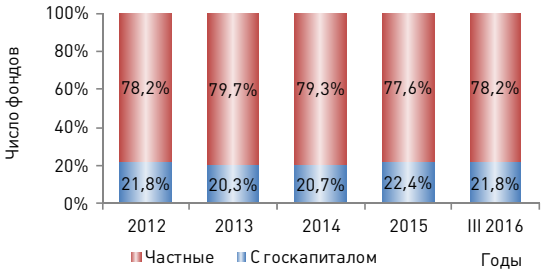
Относительная доля объемов капитала действующих VC- и PE-фондов



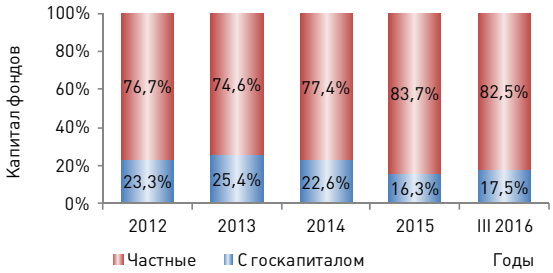
Относительная доля числа посевных фондов и прочих VC-фондов

Относительная доля объемов капитала посевных фондов и прочих VC-фондов

Относительная доля числа VC- и PE-фондов с участием государственного капитала и частных фондов

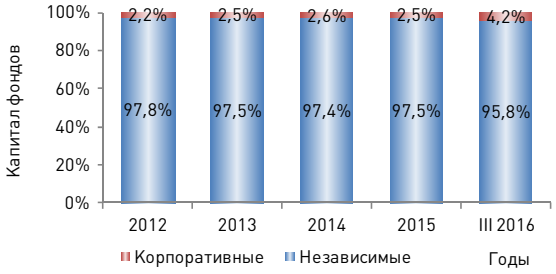


Относительная доля объемов капитала VC- и PE-фондов с участием государственного капитала и частных фондов



Относительная доля числа корпоративных VC- и PE-фондов и независимых фондов

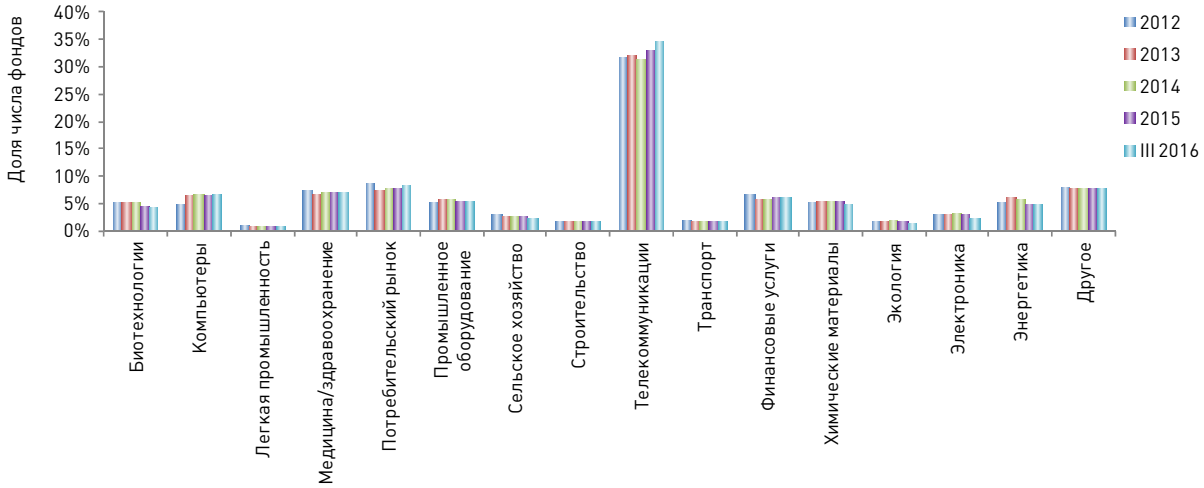
Относительная доля объемов капитала корпоративных VC- и PE-фондов и независимых фондов



2.1.1. Фонды по отраслевым предпочтениям

Общая статистика

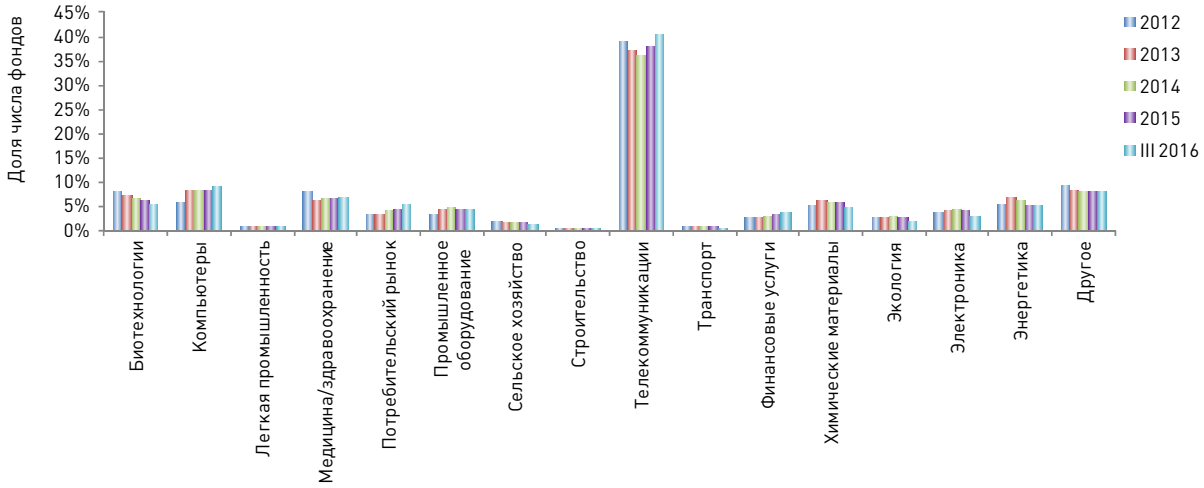
Отраслевые предпочтения действующих VC- и PE-фондов*



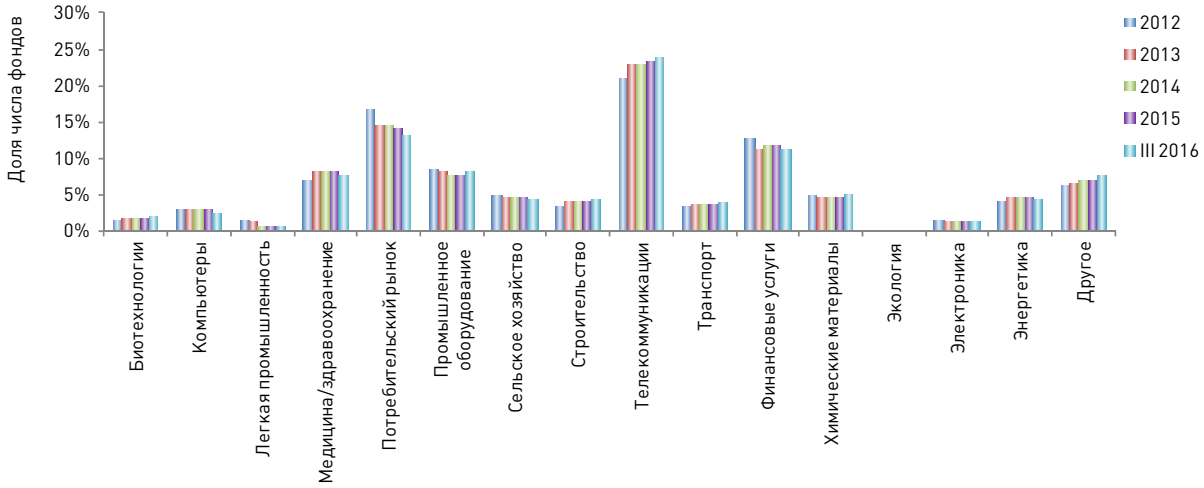
* По оси ординат отложено число фондов, имеющих соответствующие отраслевые предпочтения (в процентах к общему числу выявленных отраслевых предпочтений («голосов») фондов в году). Каждый фонд мог «проголосовать» за несколько отраслей в соответствии со своими предпочтениями.

По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

Отраслевые предпочтения действующих VC- фондов*



Отраслевые предпочтения действующих PE-фондов*

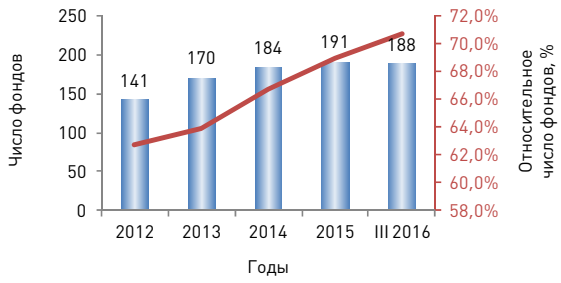


* По оси ординат отложено число фондов, имеющих соответствующие отраслевые предпочтения (в процентах к общему числу выявленных отраслевых предпочтений («голосов») фондов в году). Каждый фонд мог «проголосовать» за несколько отраслей в соответствии со своими предпочтениями.

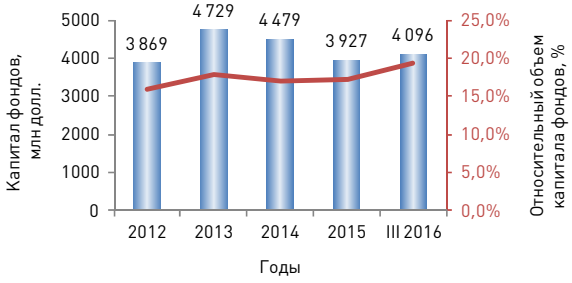
2.1.2. Фонды по фокусу на стадии компаний-реципиентов

Общая статистика
(абсолютные показатели)

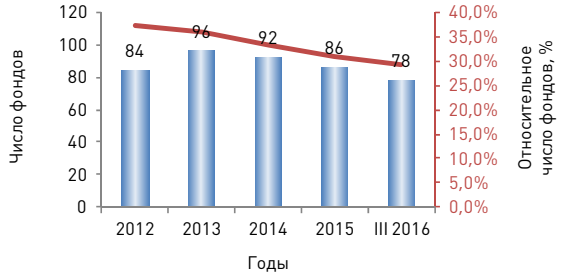
Совокупное число действующих VC-фондов*



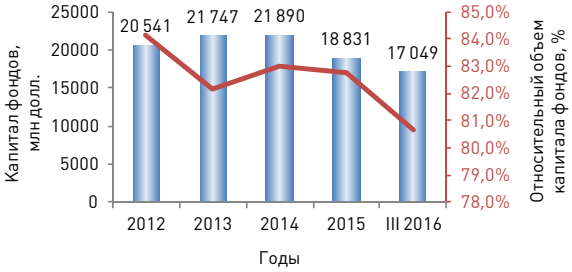
Совокупный капитал действующих VC-фондов**



Совокупное число действующих PE-фондов*

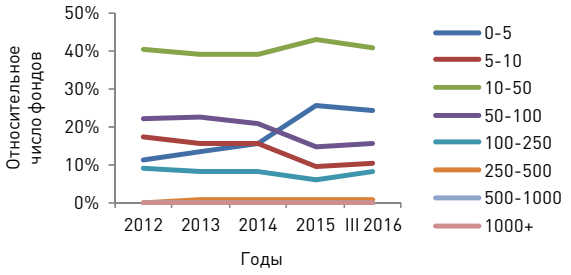


Совокупный капитал действующих PE-фондов**

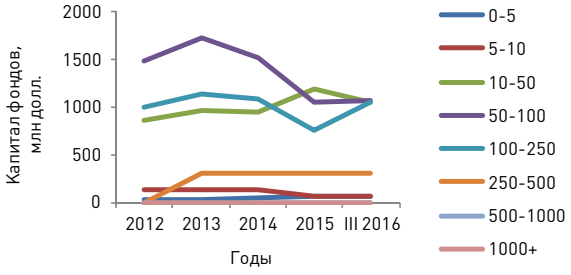


* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов

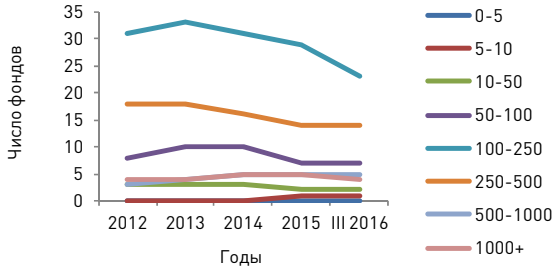
Распределение совокупного числа действующих VC-фондов по объемам капитала



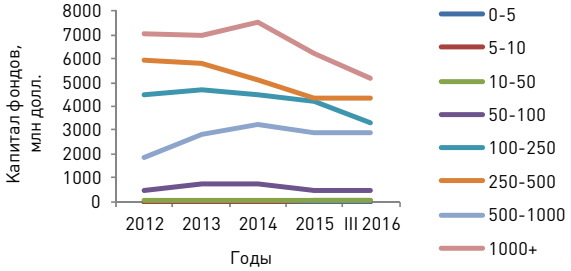
Распределение совокупного капитала действующих VC-фондов по объемам капитала



Распределение совокупного числа действующих PE-фондов по объемам капитала

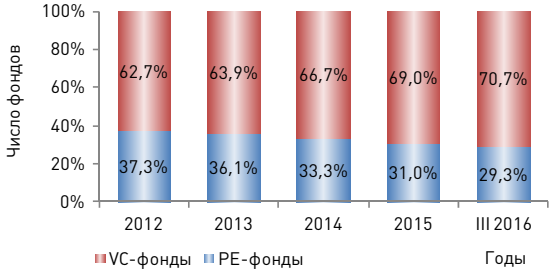


Распределение совокупного капитала действующих PE-фондов по объемам капитала

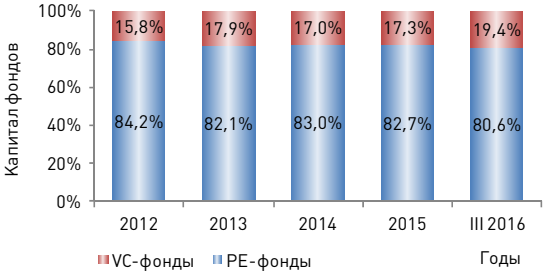


Общая статистика (Относительные показатели)

Относительная доля числа действующих VC- и PE-фондов



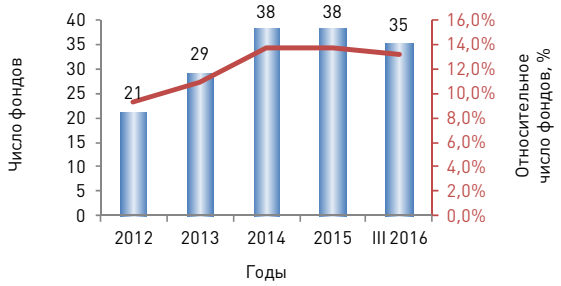
Относительная доля объемов капитала действующих VC- и PE-фондов



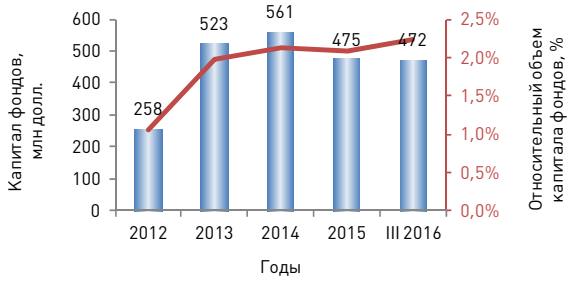
2.1.2.1. Фонды посевных инвестиций

Общая статистика

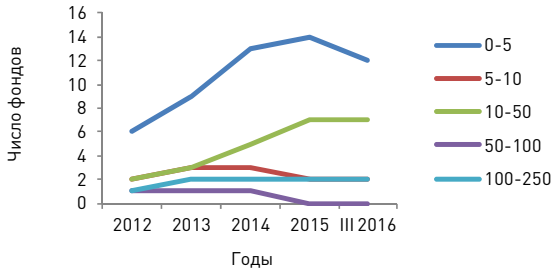
Совокупное число действующих посевных фондов*



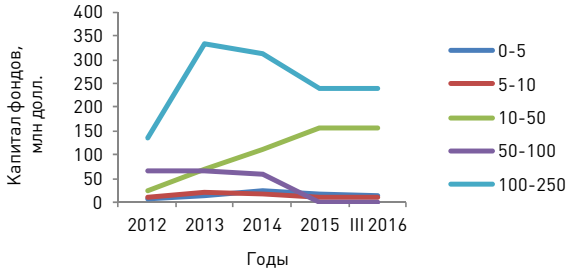
Совокупный капитал действующих посевных фондов**



Распределение совокупного числа действующих посевных фондов по объемам капитала



Распределение совокупного капитала действующих посевных фондов по объемам капитала

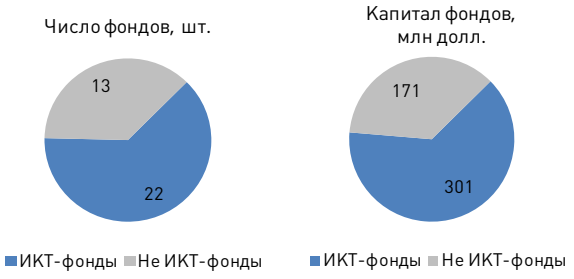


* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC-фондов

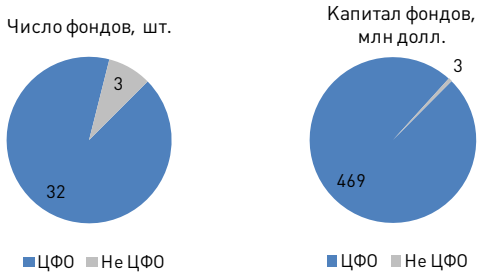
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC-фондов.

По отраслям, регионам, типу инвестора (Абсолютные показатели)

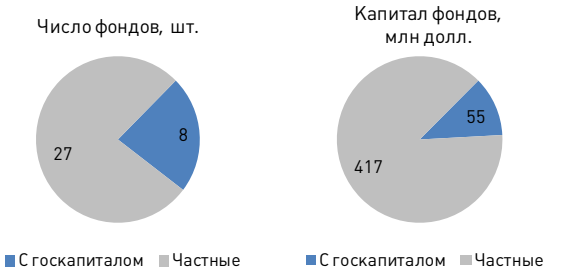
Число и капитал фондов, ориентированных только на сектор ИКТ*, от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов



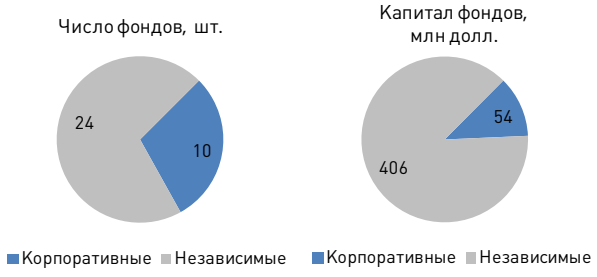
Число и капитал фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов



Число и капитал фондов с участием государственного капитала от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов

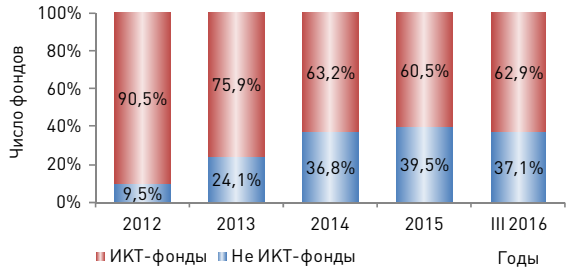


Число и капитал корпоративных фондов от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов

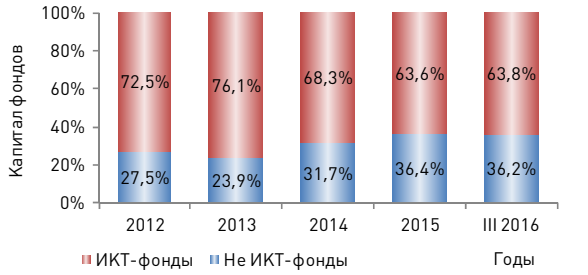


По отраслям, регионам, типу инвестора (Относительные показатели)

Относительная доля числа фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного числа действующих посевных фондов

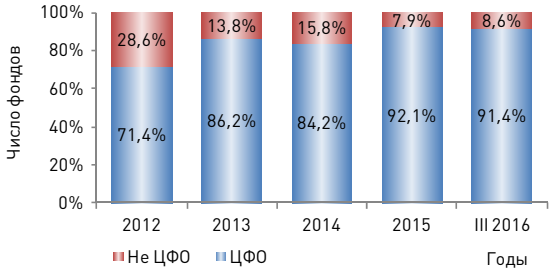


Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного объема капитала действующих посевных фондов

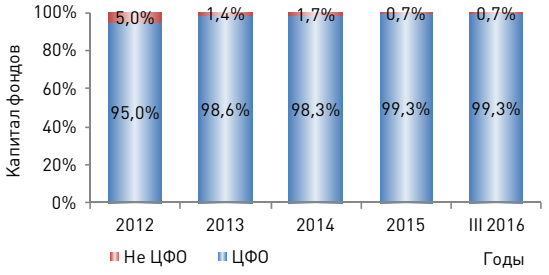


* Под «ИКТ» фондами понимаются фонды, не инвестирующие в реальный сектор

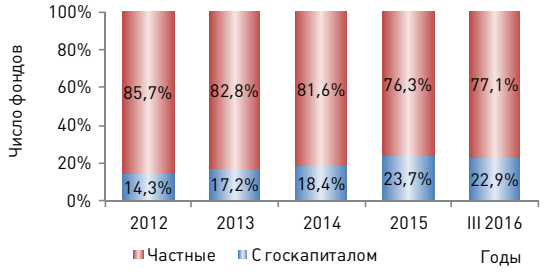
Относительная доля числа фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа действующих посевных фондов



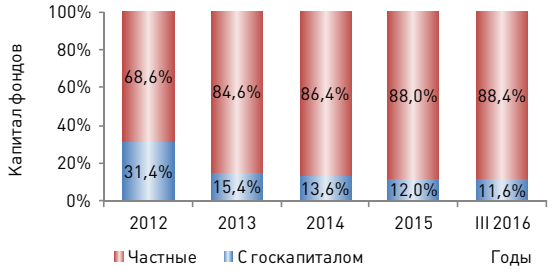
Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



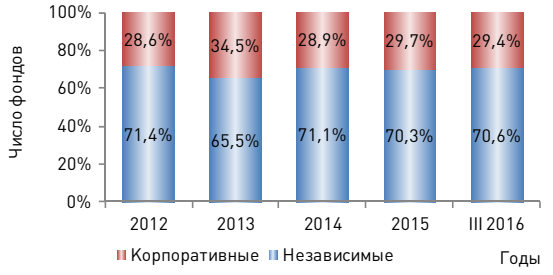
Относительная доля числа фондов с участием государственного капитала от совокупного числа действующих посевных фондов



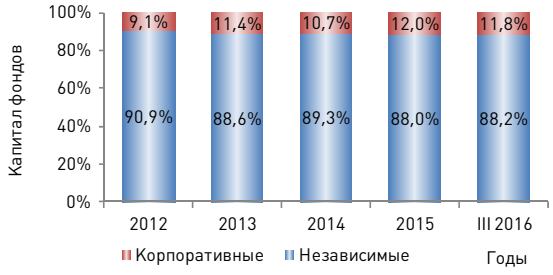
Относительная доля капитала фондов с участием государственного капитала от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



Относительная доля числа корпоративных фондов от совокупного числа действующих посевных фондов



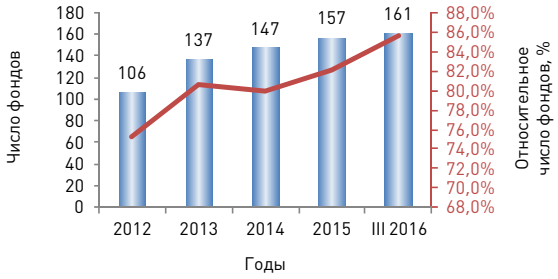
Относительная доля капитала корпоративных фондов от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



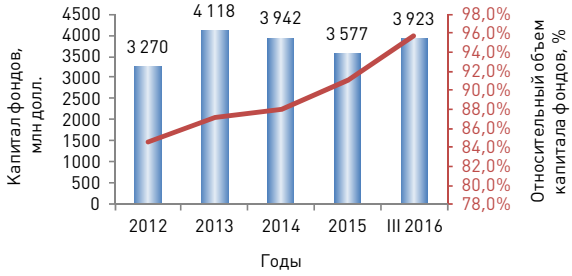
2.1.3. Фонды по месторасположению

Общая статистика

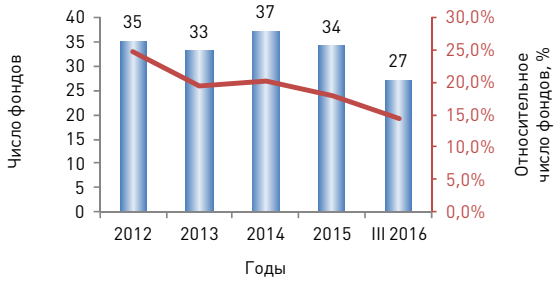
Совокупное число VC-фондов в Центральном ФО*



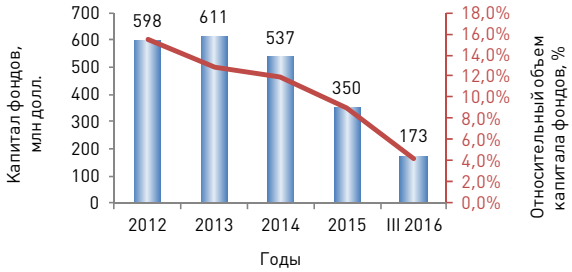
Совокупный капитал VC-фондов в Центральном ФО**



Совокупное число VC-фондов вне Центрального ФО*



Совокупный капитал VC-фондов вне Центрального ФО**



* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC-фондов

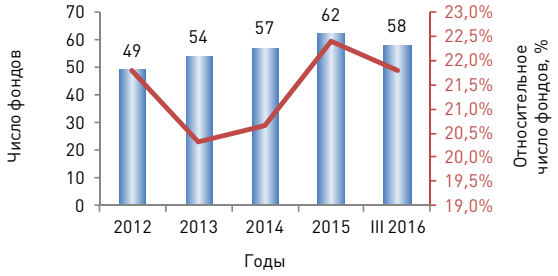
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC-фондов

2.1.4. Фонды по типу инвестора

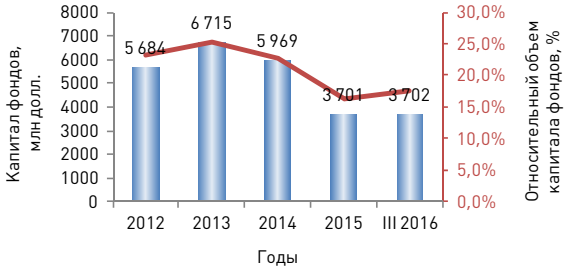
2.1.4.1. Фонды с участием государственного капитала

Общая статистика

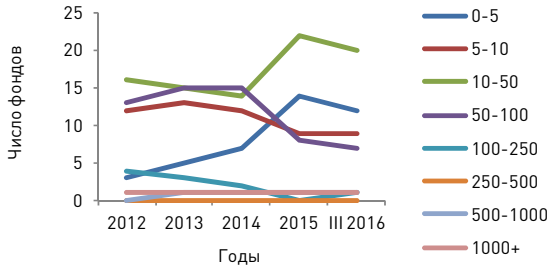
Совокупное число действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала*



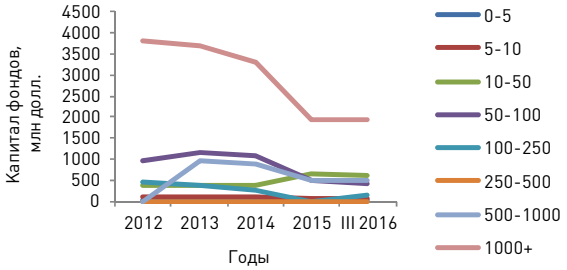
Совокупный капитал действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала**



Распределение совокупного числа действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала по объемам капитала



Распределение совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала по объемам капитала

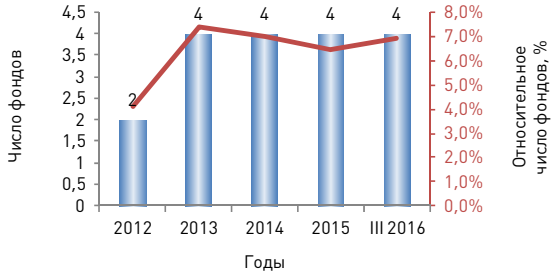


* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов

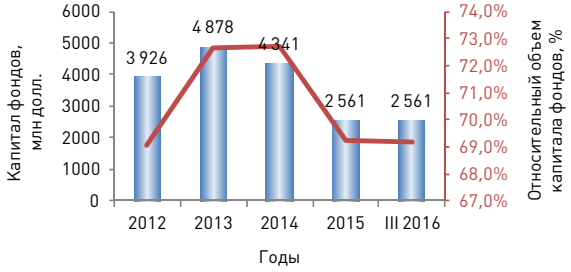
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов

По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

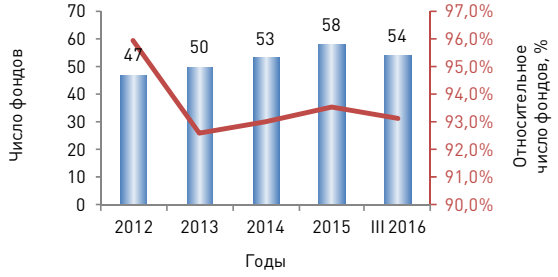
Совокупное число PE-фондов с участием государственного капитала*



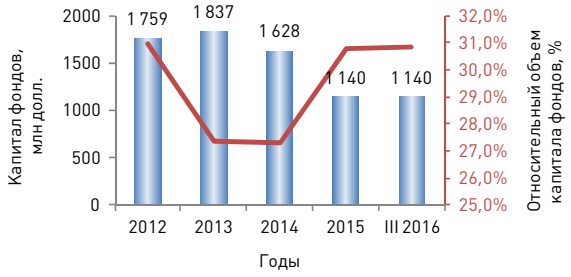
Совокупный капитал PE-фондов с участием государственного капитала**



Совокупное число VC-фондов с участием государственного капитала*



Совокупный капитал VC-фондов с участием государственного капитала**

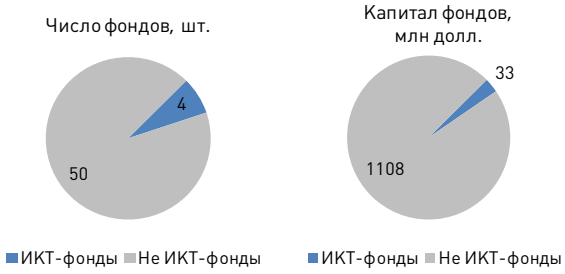


* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала

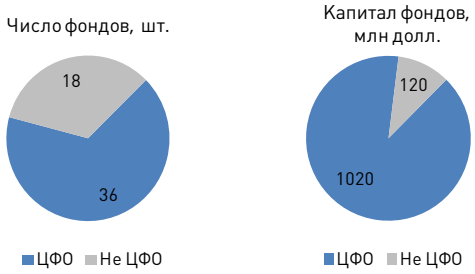
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала

По отраслям, стадиям, регионам, типу инвестора (Абсолютные показатели)

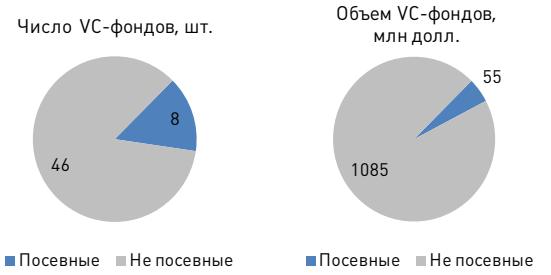
Число и капитал фондов, ориентированных только на сектор ИКТ*, от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



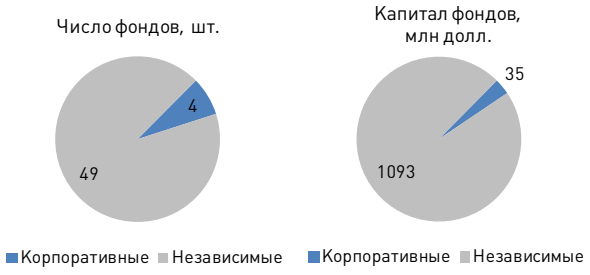
Число и капитал фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



Число и капитал посевных фондов от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



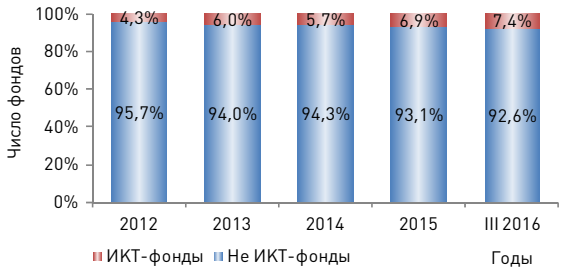
Число и капитал корпоративных фондов от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



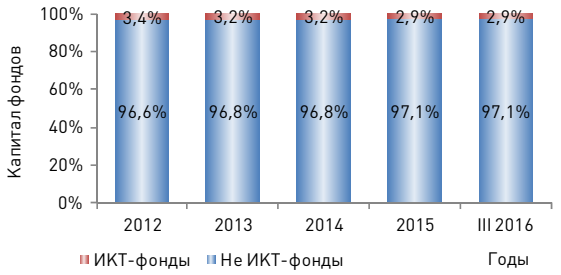
* Под «ИКТ» фондами понимаются фонды, не инвестирующие в реальный сектор

По отраслям, стадиям, регионам, типу инвестора (Относительные показатели)

Относительная доля числа фондов, ориентированных только на сектор ИКТ*, от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала



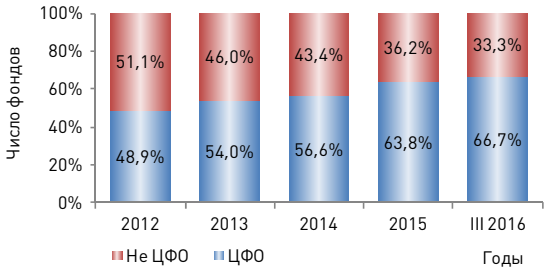
Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ*, от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



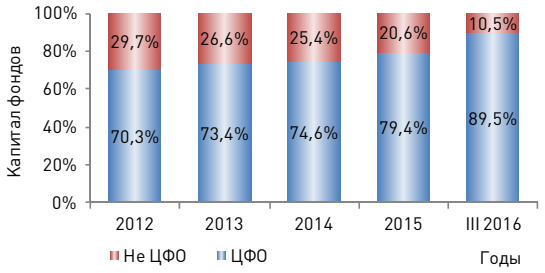
Относительная доля числа посевных фондов от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала

Относительная доля капитала посевных фондов от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала

Относительная доля числа фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала

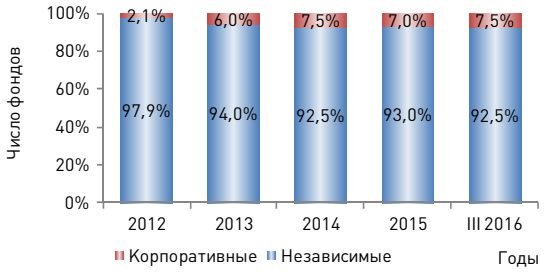


Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала

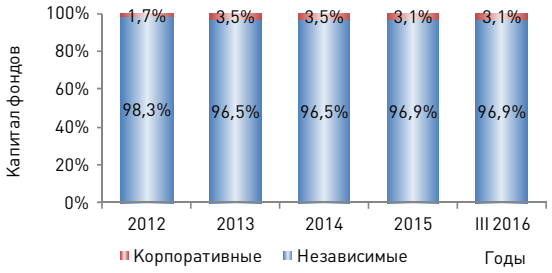


* Под «ИКТ» фондами понимаются фонды, не инвестирующие в реальный сектор

Относительная доля числа корпоративных фондов от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала



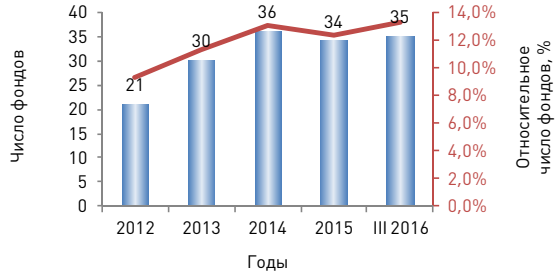
Относительная доля капитала корпоративных фондов от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



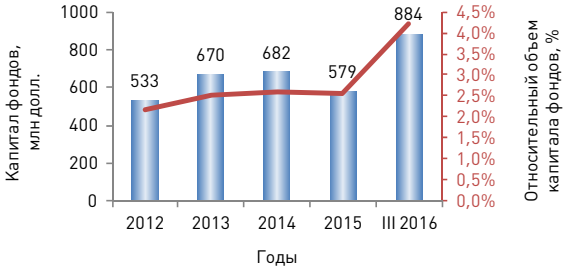
2.1.4.2. Корпоративные фонды

Общая статистика

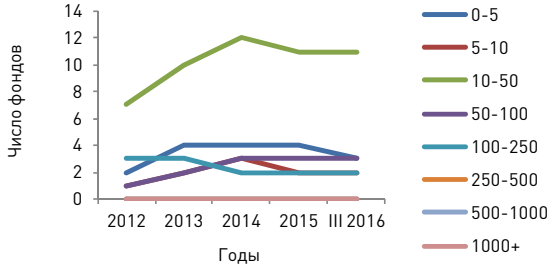
Совокупное число действующих корпоративных VC- и PE-фондов *



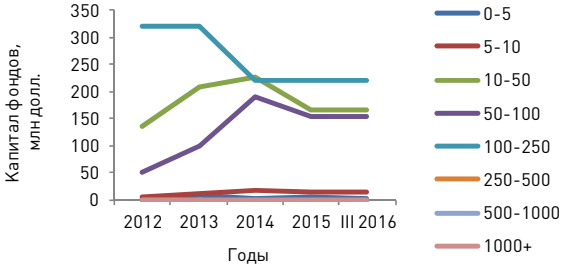
Совокупный капитал действующих корпоративных VC- и PE-фондов **



Распределение совокупного числа действующих корпоративных VC- и PE-фондов по объемам капитала



Распределение совокупного капитала действующих корпоративных VC- и PE-фондов по объемам капитала

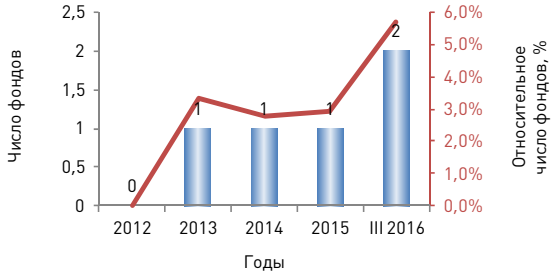


* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов

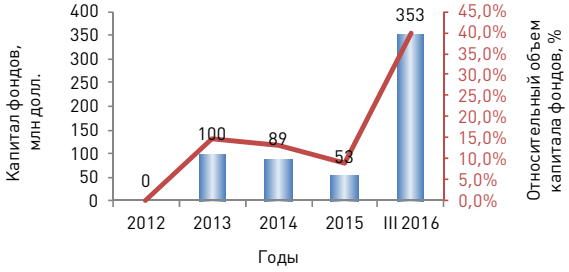
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов

По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

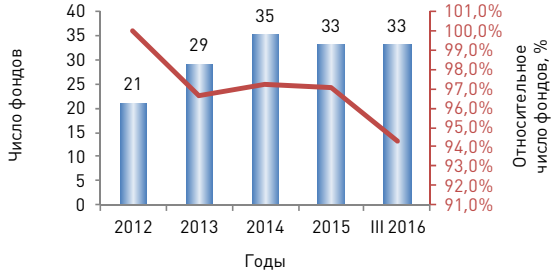
Совокупное число корпоративных PE-фондов*



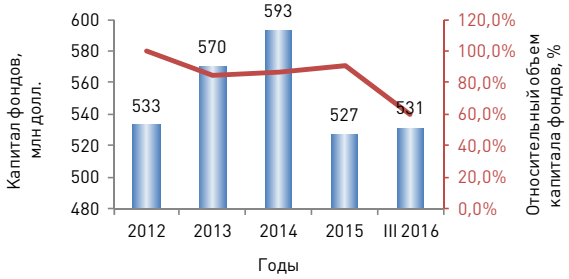
Совокупный капитал корпоративных PE-фондов**



Совокупное число корпоративных VC-фондов**



Совокупный капитал корпоративных VC-фондов**

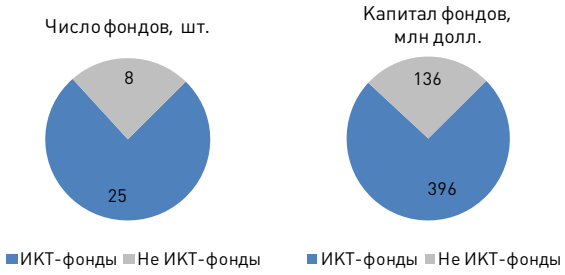


* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих корпоративных VC- и PE-фондов

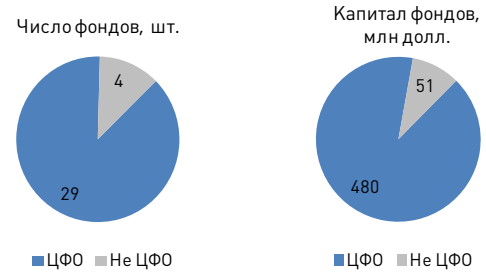
** Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих корпоративных VC- и PE-фондов

По отраслям, стадиям, регионам, типу инвестора (Абсолютные показатели)

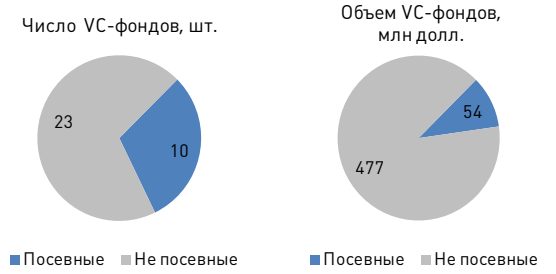
Число и капитал фондов, ориентированных только на сектор ИКТ*, от совокупного числа и объема капитала корпоративных VC-фондов



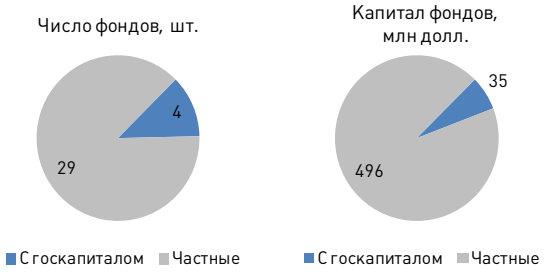
Число и капитал фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа и объема капитала корпоративных VC-фондов



Число и капитал посевных фондов от совокупного числа и объема капитала корпоративных VC-фондов



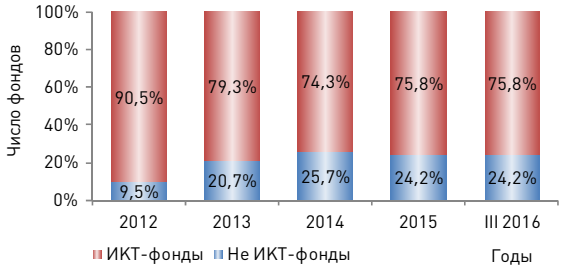
Число и капитал фондов с госкапиталом от совокупного числа и объема капитала корпоративных VC-фондов



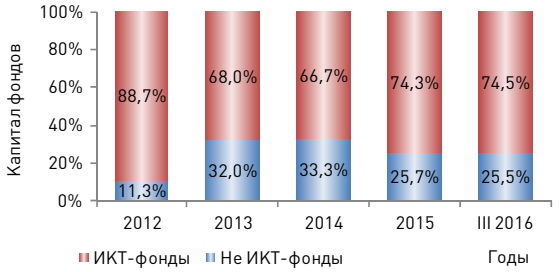
* Под «ИКТ» фондами понимаются фонды, не инвестирующие в реальный сектор

По отраслям, стадиям, регионам, типу инвестора (Относительные показатели)

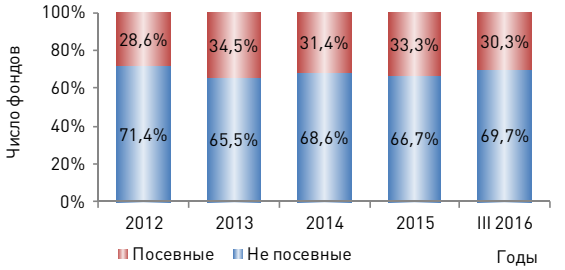
Относительная доля числа фондов, ориентированных только на сектор ИКТ*, от совокупного числа корпоративных VC-фондов



Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ*, от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов

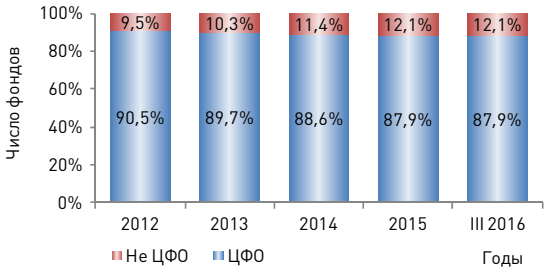


Относительная доля числа посевных фондов от совокупного числа корпоративных VC-фондов

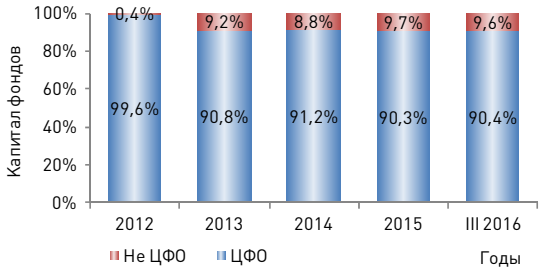


Относительная доля капитала посевных фондов от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов

Относительная доля числа фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа корпоративных VC-фондов

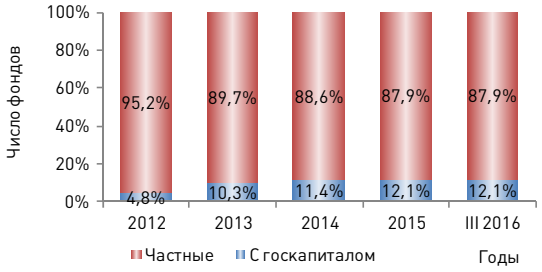


Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов

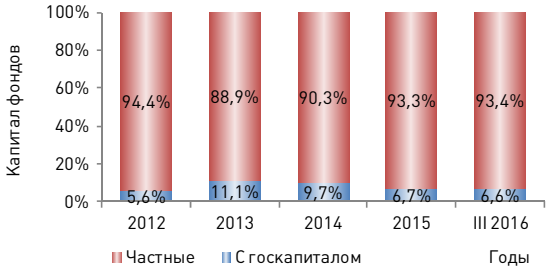


* Под «ИКТ» фондами понимаются фонды, не инвестирующие в реальный сектор

Относительная доля числа фондов с госкапиталом от совокупного капитала корпоративных VC-фондов

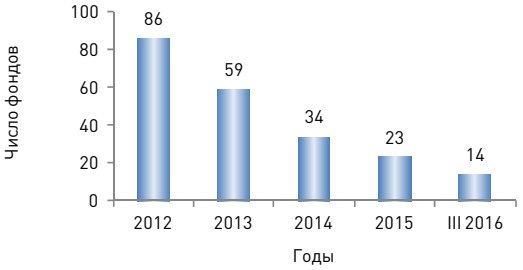


Относительная доля капитала фондов с госкапиталом от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов

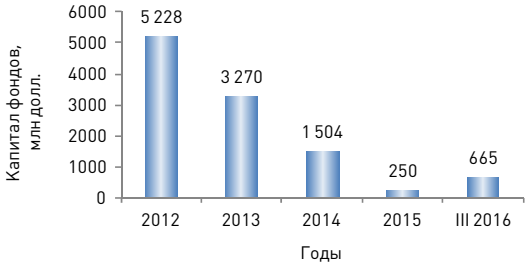


2.2. Новые и ликвидированные фонды по итогам 9 месяцев 2016 года

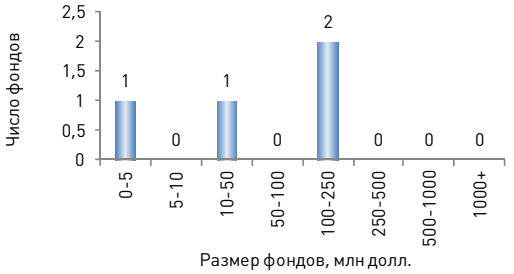
Совокупное число новых VC- и PE-фондов



Совокупный объем капитала новых VC- и PE-фондов

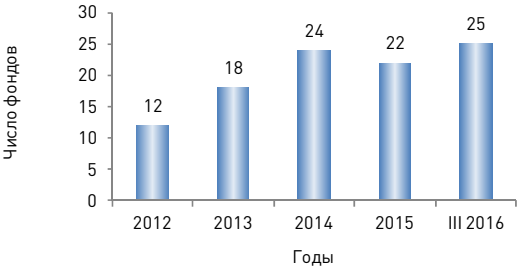


Распределение совокупного числа новых VC- и PE-фондов по объемам капитала*

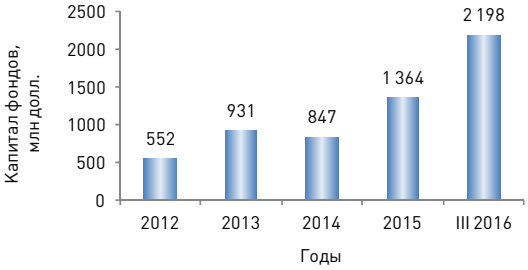


Распределение совокупного капитала новых VC- и PE-фондов по объемам капитала*

Совокупное число ликвидированных VC- и PE-фондов



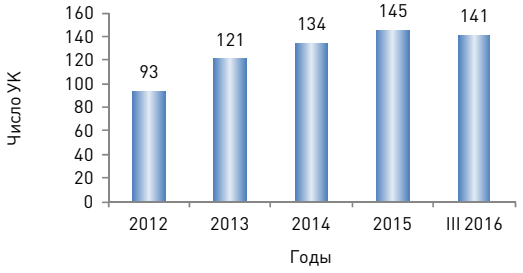
Совокупный капитал ликвидированных VC- и PE-фондов



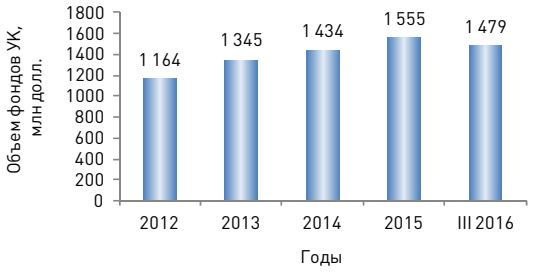
* Для новых фондов с известным объемом

3. Управляющие компании

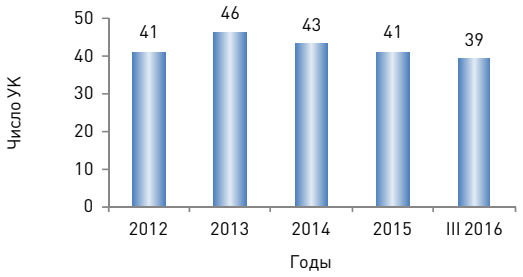
Совокупное число «малых» УК



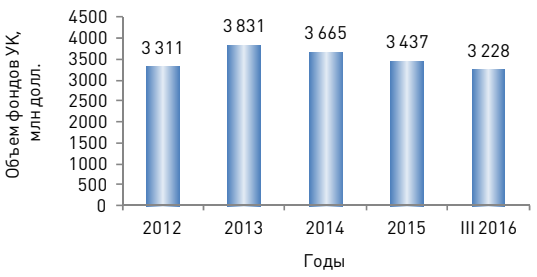
Совокупный объем капитала под управлением «малых» УК



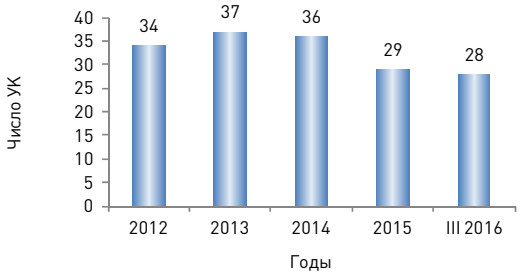
Совокупное число «средних» УК



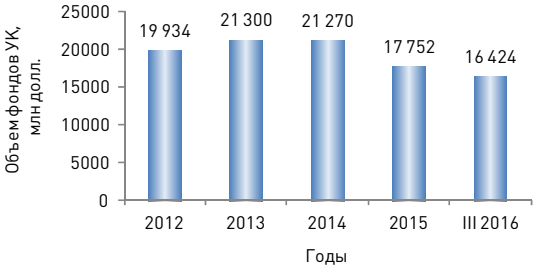
Совокупный объем капитала под управлением «средних» УК



Совокупное число « крупных» УК



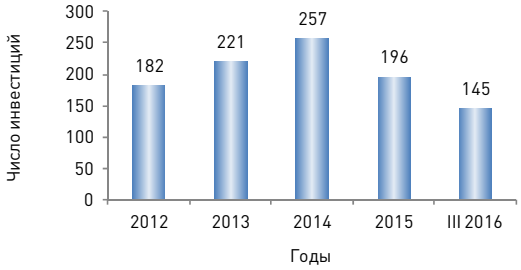
Совокупный объем капитала под управлением «крупных» УК



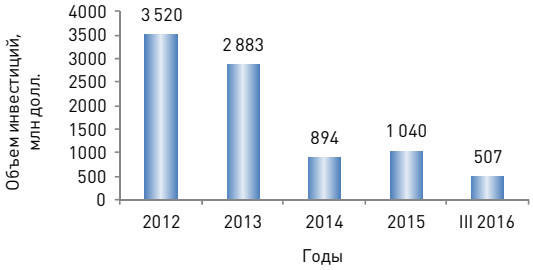
4. Инвестиции

4.1. Инвестиции фондов: общая статистика

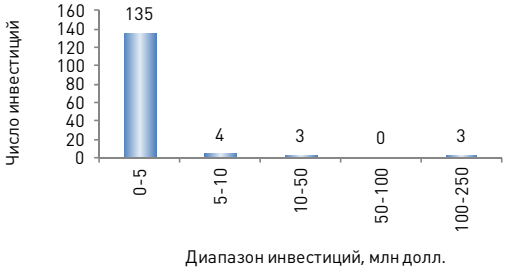
Совокупное число VC- и PE-инвестиций



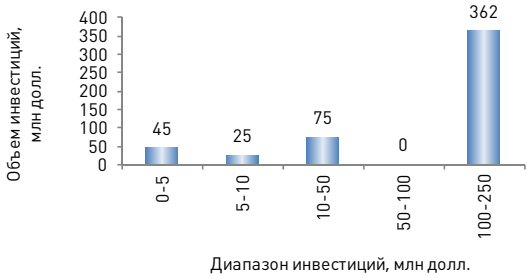
Совокупный объем VC- и PE-инвестиций



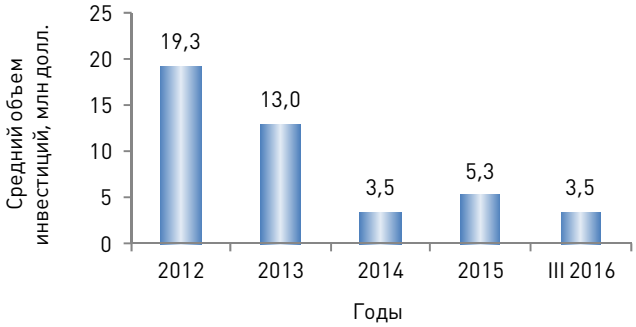
Распределение числа VC- и PE-инвестиций по диапазонам размеров



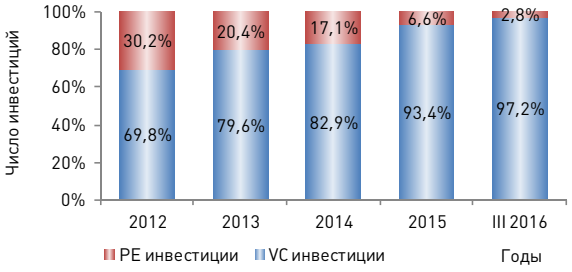
Распределение объемов VC- и PE-инвестиций по диапазонам размеров



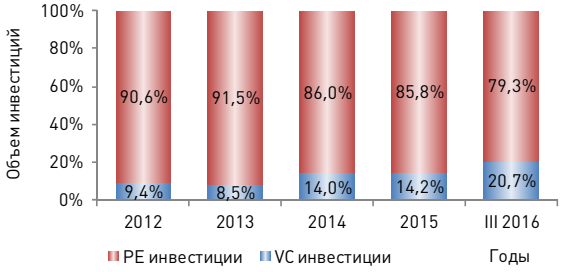
Средний объем VC- и PE-инвестиций



Доля VC- и PE-инвестиций в совокупном числе инвестиций



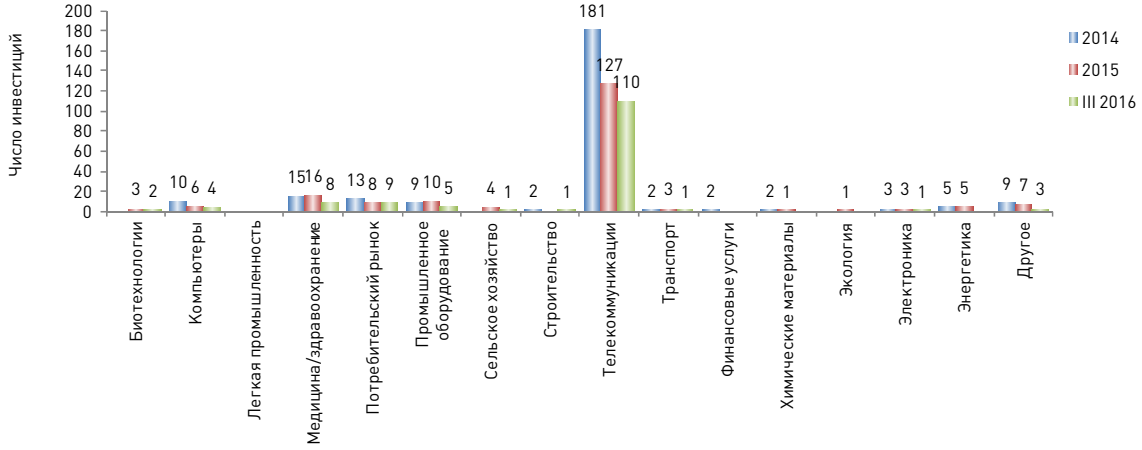
Доля VC- и PE-инвестиций в совокупном объеме инвестиций



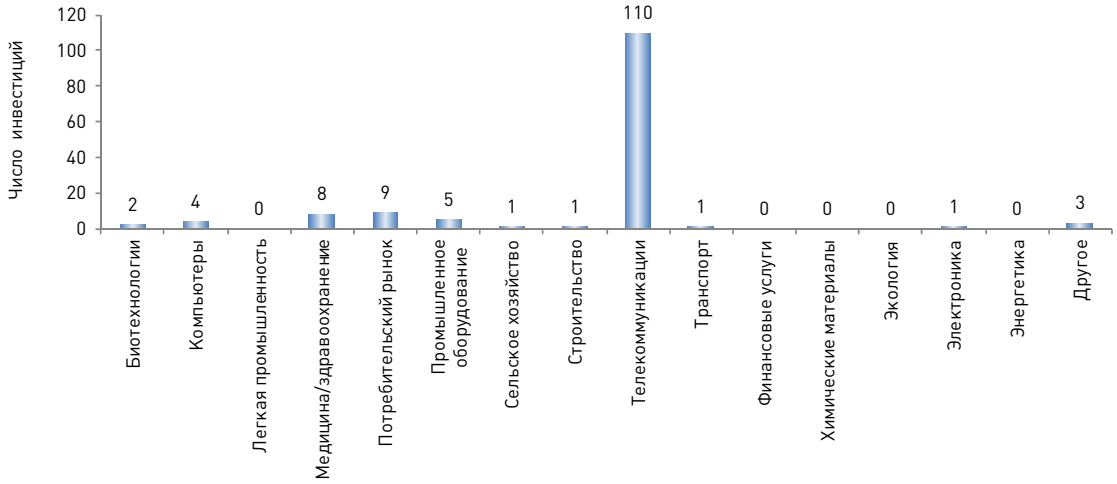
4.2. Инвестиции фондов по отраслям

Общая статистика

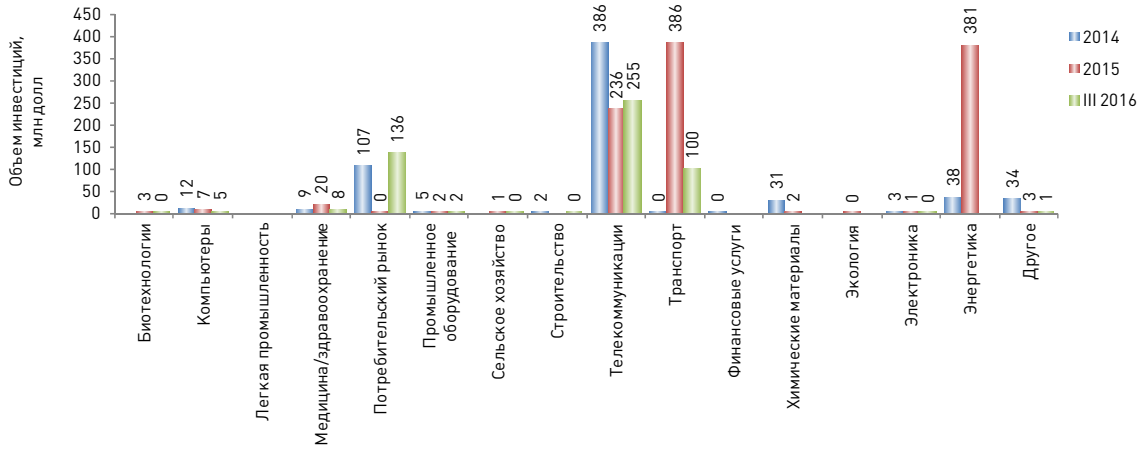
Число VC- и PE-инвестиций по отраслям



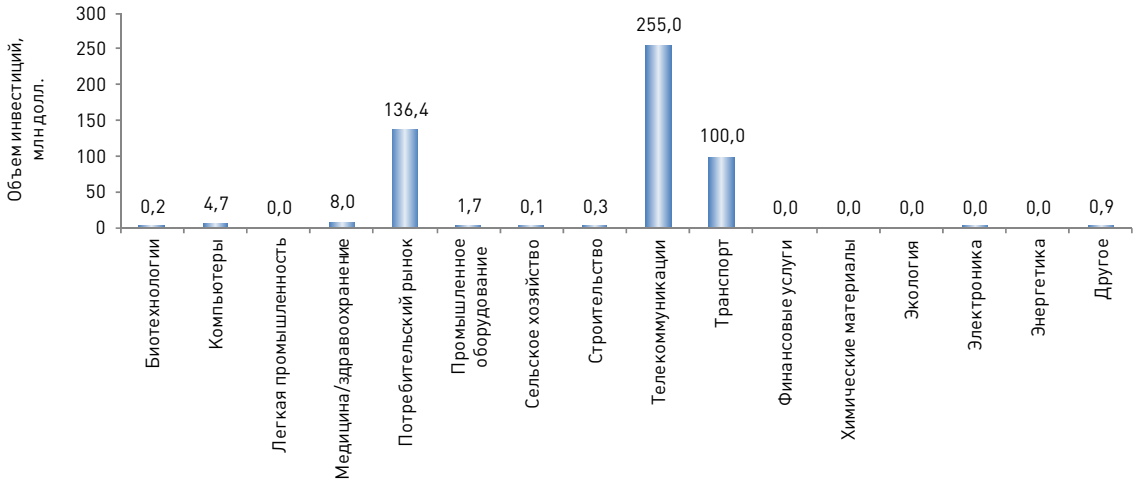
Число VC- и PE-инвестиций по отраслям, III.2016



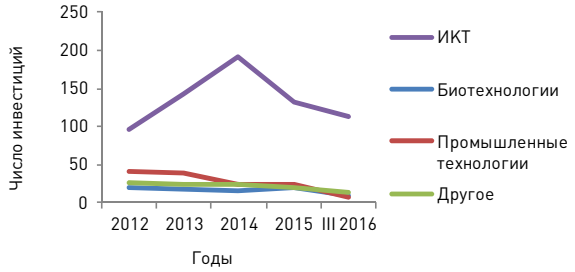
Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслям



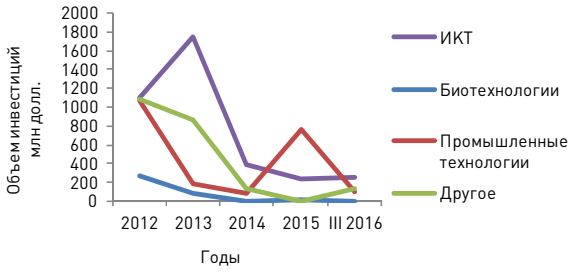
Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслям, III.2016



Число VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам

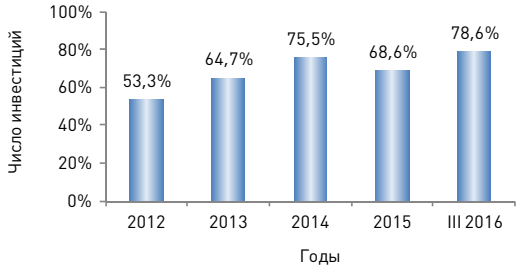


Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам

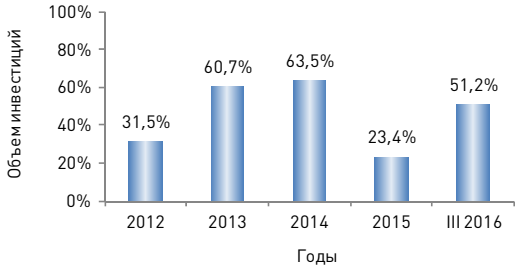


*Сектор ИКТ**

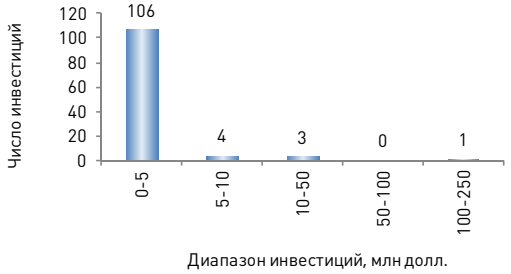
Доля сектора ИКТ* в совокупном числе VC- и PE-инвестиций



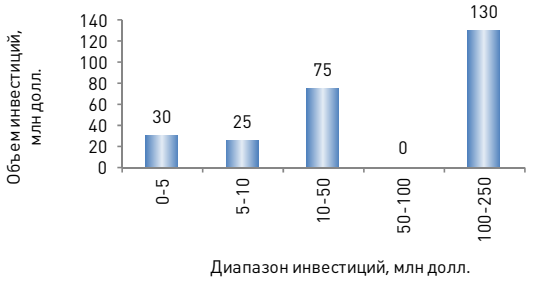
Доля сектора ИКТ* в совокупном объеме VC- и PE-инвестиций



Распределение числа VC- и PE-инвестиций в секторе ИКТ* по диапазонам размеров, III.2016



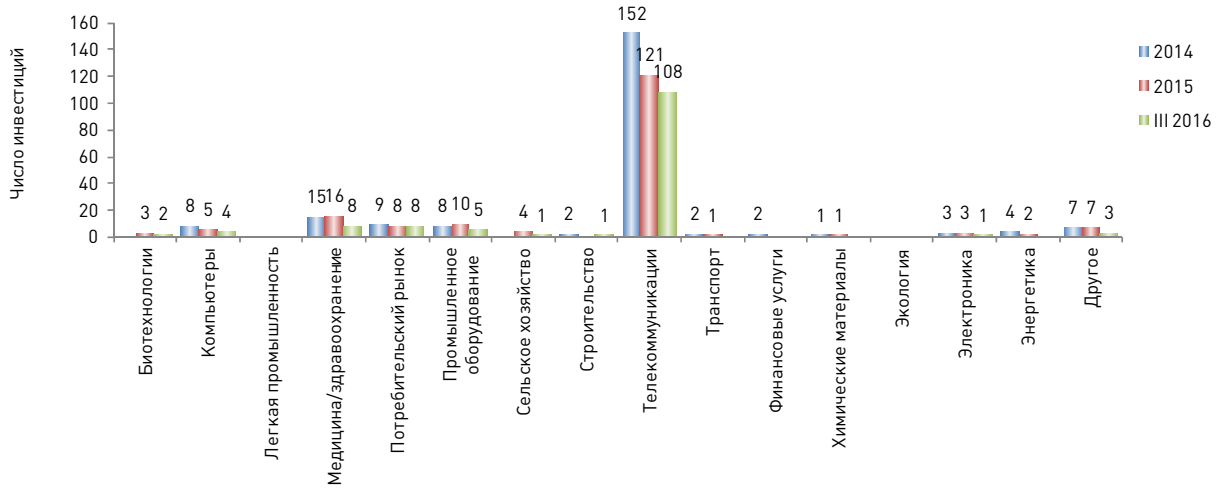
Распределение объемов VC- и PE-инвестиций в секторе ИКТ* по диапазонам размеров, III.2016



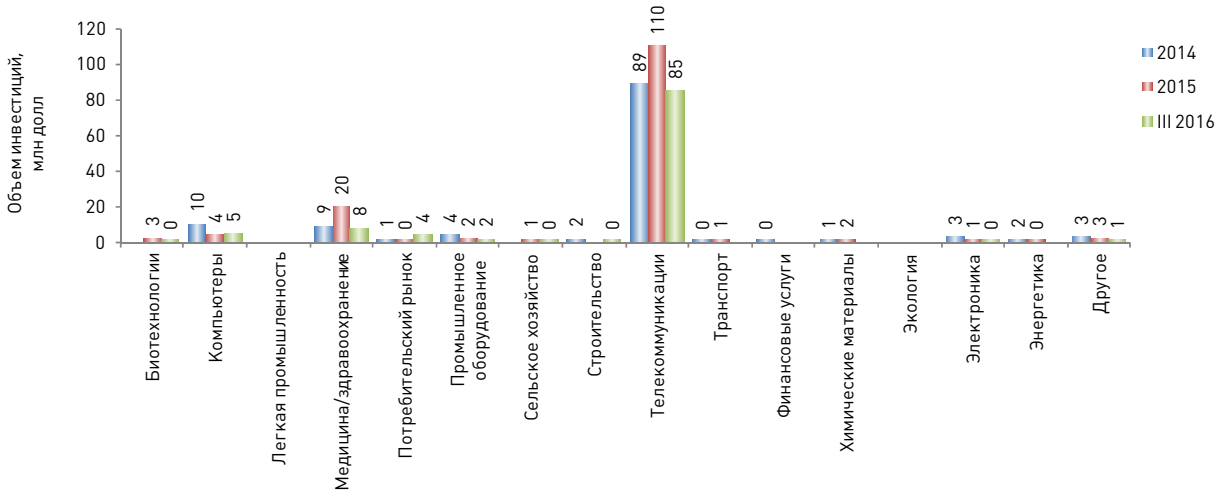
* Под «ИКТ» фондами понимаются фонды, не инвестирующие в реальный сектор

VC-инвестиции

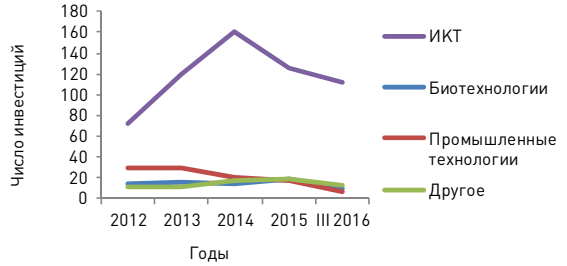
Число VC-инвестиций по отраслям



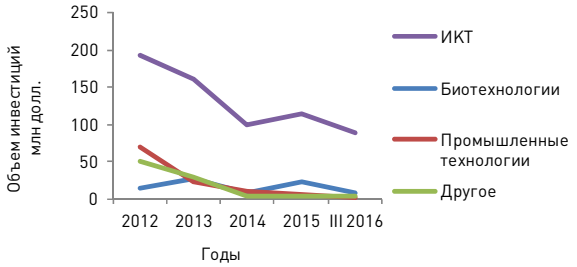
Объемы VC-инвестиций по отраслям



Число VC-инвестиций по отраслевым секторам

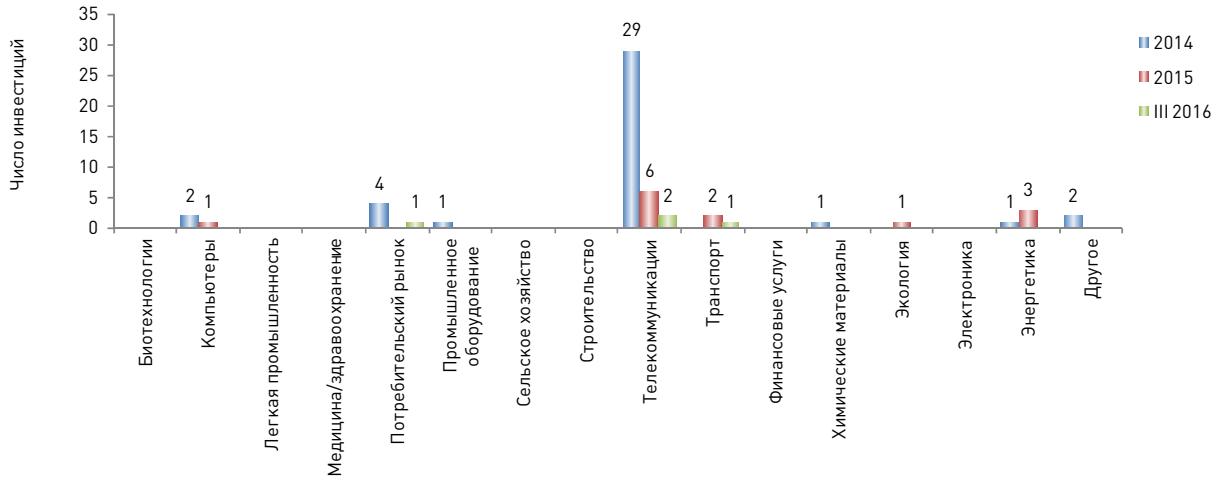


Объемы VC-инвестиций по отраслевым секторам

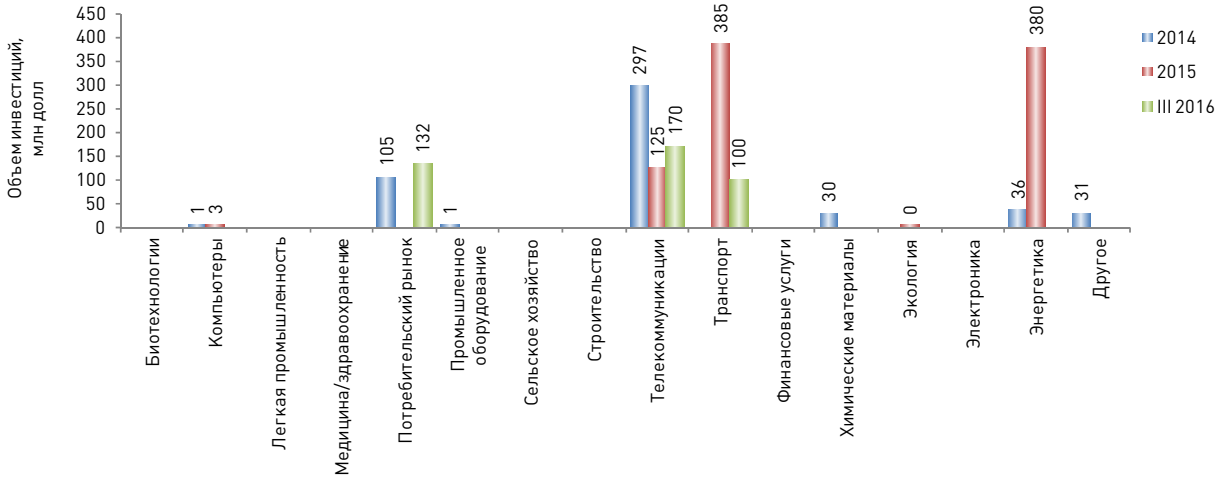


PE-инвестиции

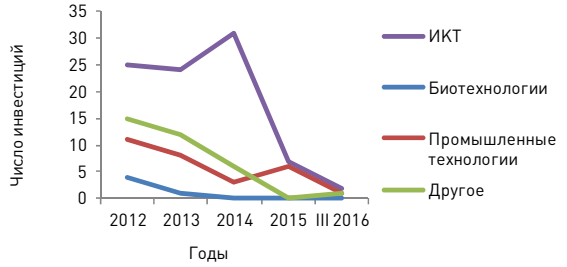
Число PE-инвестиций по отраслям



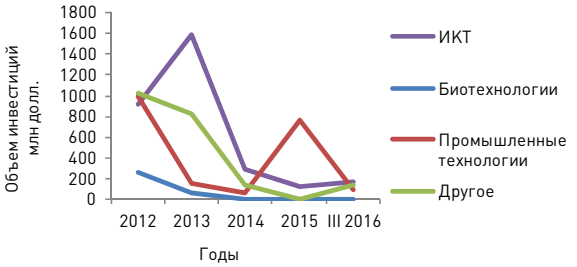
Объемы PE -инвестиций по отраслям



Число PE -инвестиций по отраслевым секторам



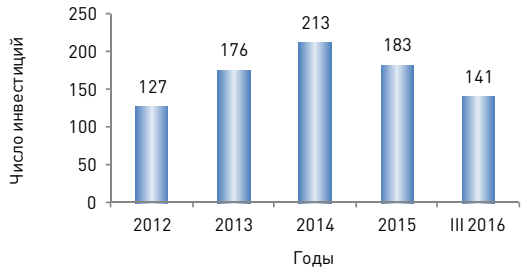
Объемы PE -инвестиций по отраслевым секторам



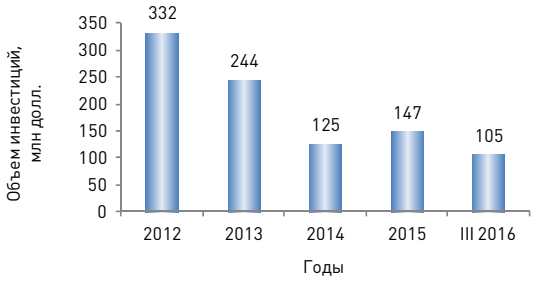
4.3. Инвестиции фондов по стадиям компаний-реципиентов

Общая статистика

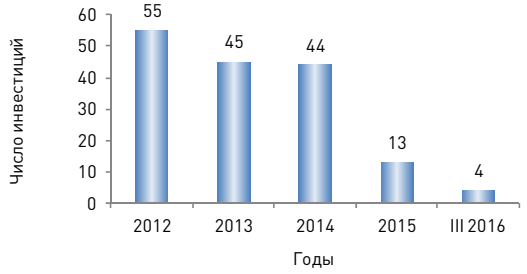
Совокупное число VC-инвестиций



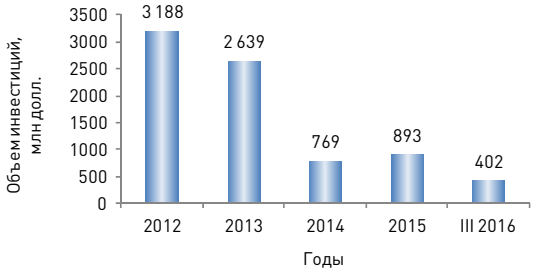
Совокупный объем VC-инвестиций



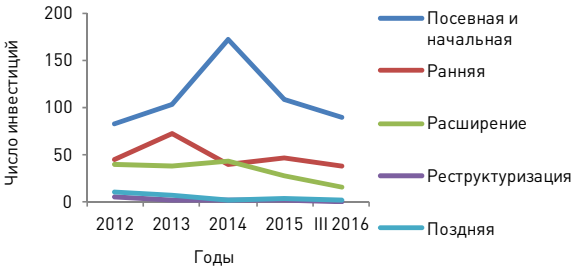
Совокупное число PE-инвестиций



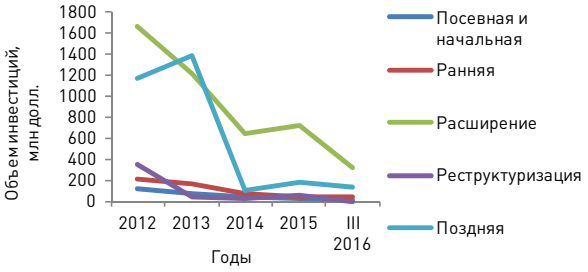
Совокупный объем PE-инвестиций



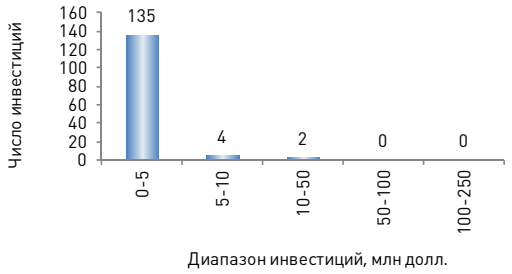
Число VC- и PE-инвестиций по стадиям



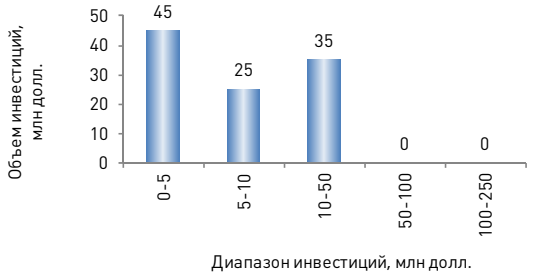
Объемы VC- и PE-инвестиций по стадиям



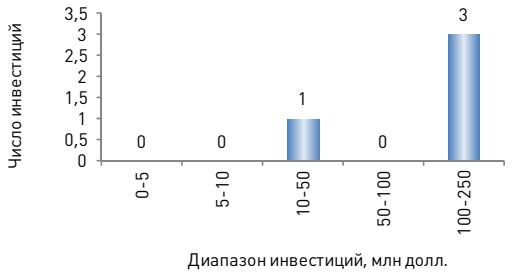
Распределение числа VC-инвестиций по диапазонам размеров



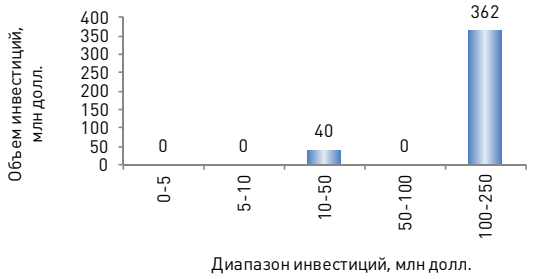
Распределение объемов VC-инвестиций по диапазонам размеров



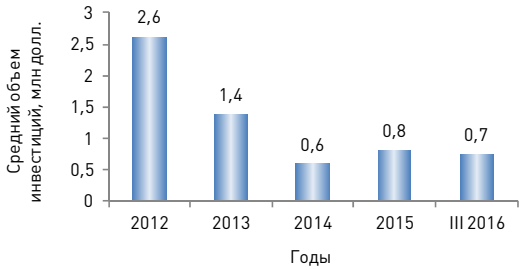
Распределение числа PE-инвестиций по диапазонам размеров



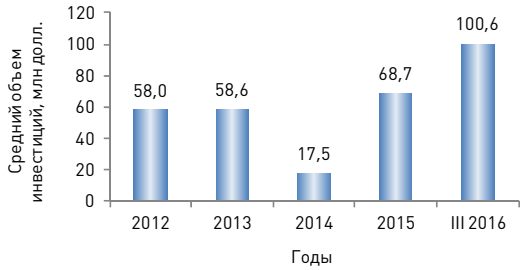
Распределение объемов PE-инвестиций по диапазонам размеров



Средний объем VC-инвестиций

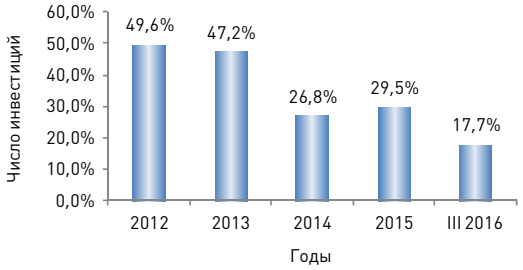


Средний объем PE-инвестиций

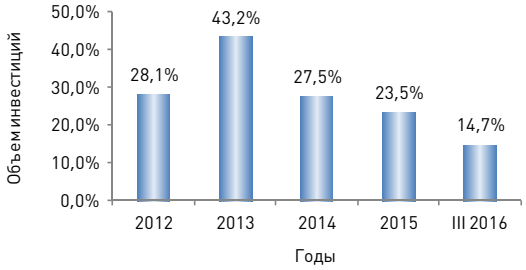


Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: общая статистика

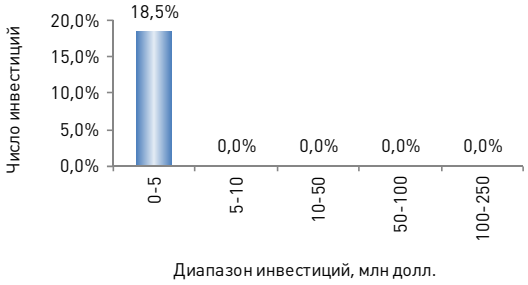
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



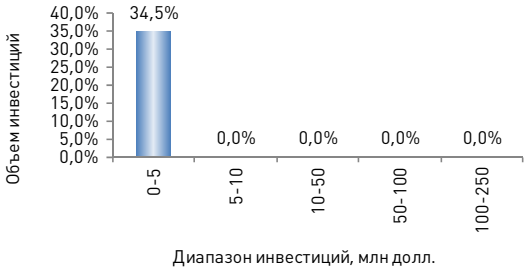
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



Распределение доли числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по диапазонам размеров

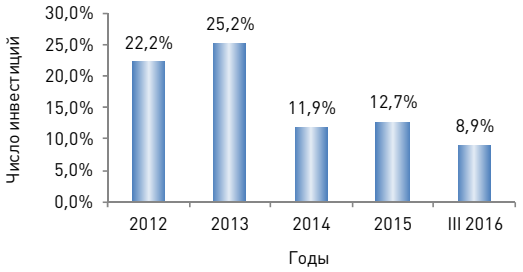


Распределение доли объемов VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по диапазонам размеров

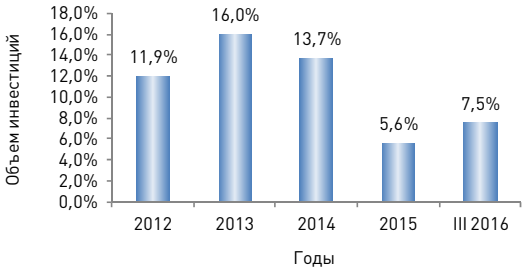


Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: отрасли

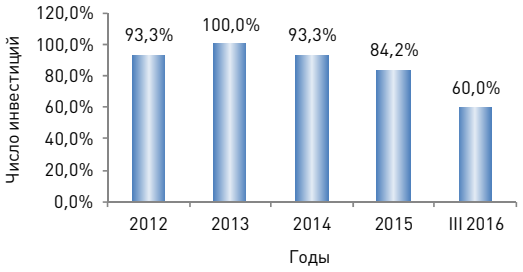
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе ИКТ* в общем числе VC-инвестиций



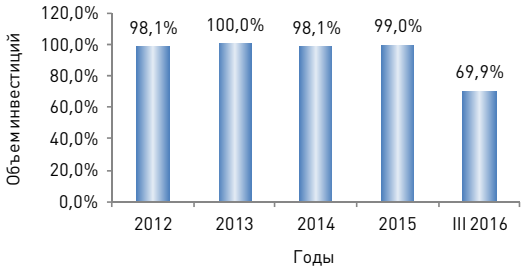
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе ИКТ* в общем объеме VC-инвестиций



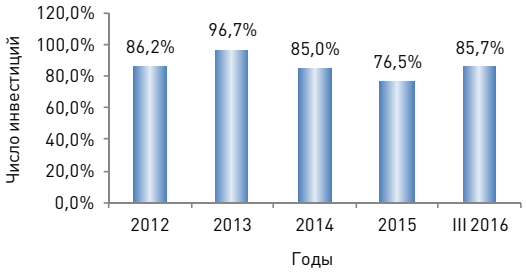
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем числе VC-инвестиций



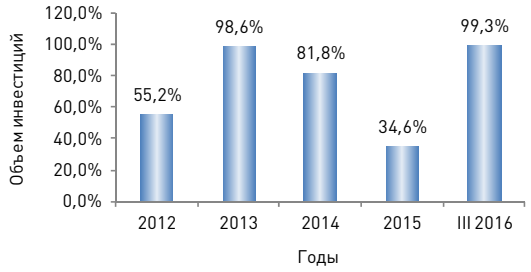
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Промышленные технологии» в общем числе VC-инвестиций



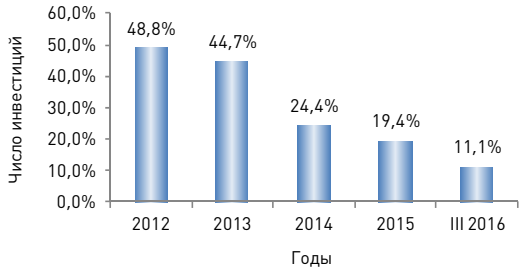
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Промышленные технологии» в общем объеме VC-инвестиций



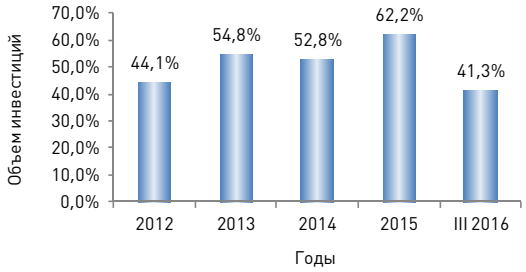
* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC-фондов

Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: стадии

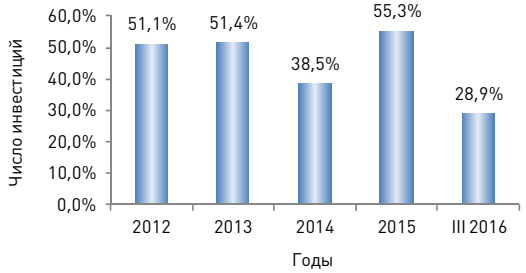
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала на стадии «Посевная и начальная» в общем числе VC-инвестиций



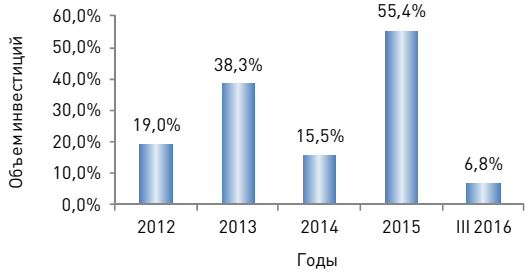
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала на стадии «Посевная и начальная» в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в стадии «Ранняя» в общем числе VC-инвестиций

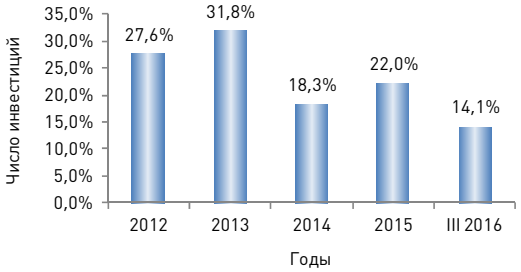


Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в стадии «Ранняя» в общем объеме VC-инвестиций

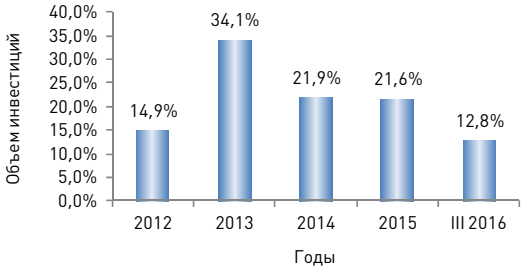


Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: регионы

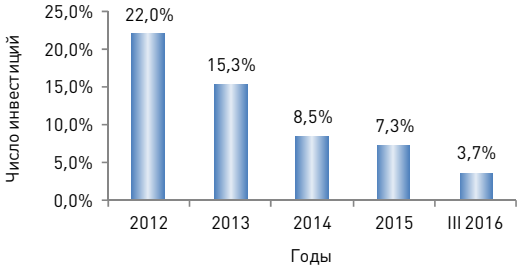
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по Центральному федеральному округу в общем числе VC-инвестиций



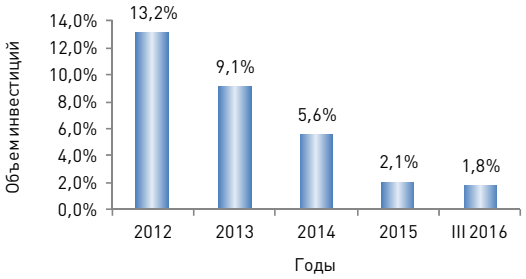
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по Центральному федеральному округу в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала вне Центрального федерального округа в общем числе VC-инвестиций

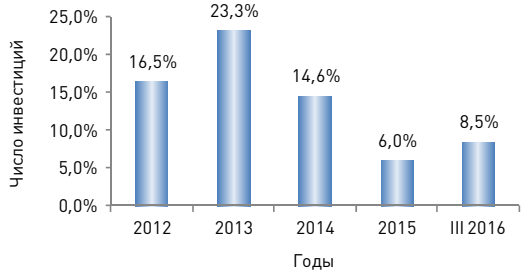


Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала вне Центрального федерального округа в общем объеме VC-инвестиций

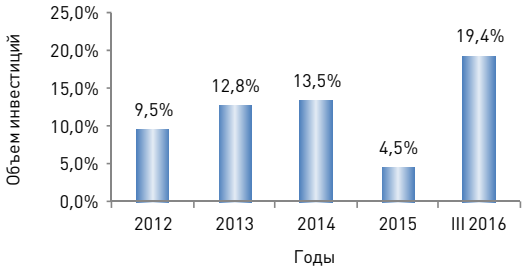


Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций: общая статистика

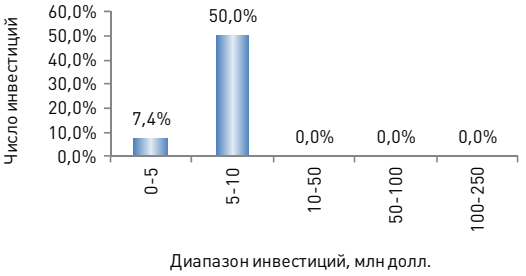
Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов в общем числе VC-инвестиций



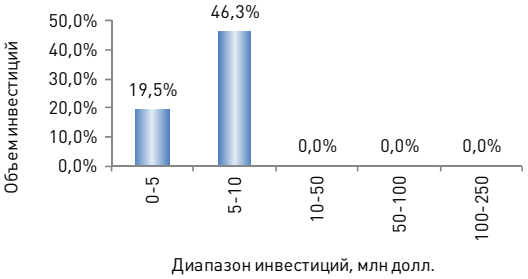
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в общем объеме VC-инвестиций



Распределение доли числа VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров в общем числе VC-инвестиций

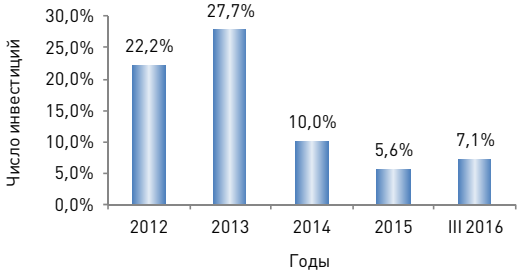


Распределение доли объемов VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров в общем объеме VC-инвестиций

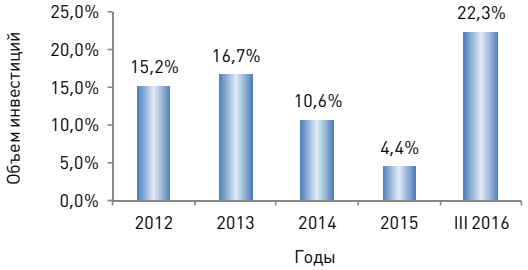


Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций: отраслевые сектора

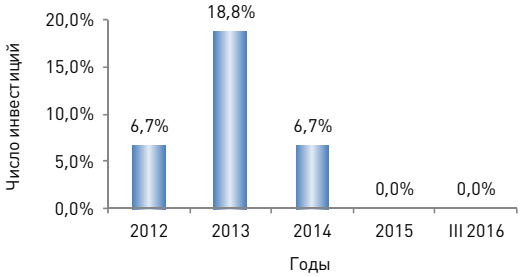
Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе ИКТ* в общем числе VC-инвестиций



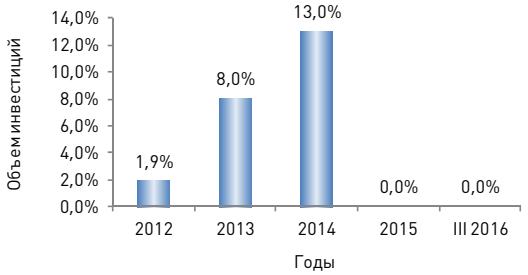
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе ИКТ* в общем объеме VC-инвестиций



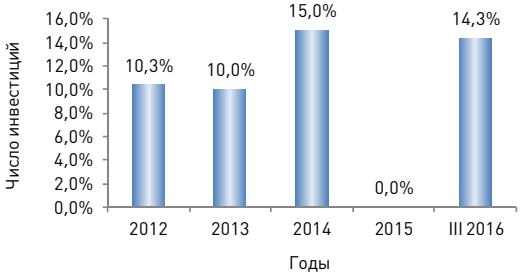
Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем числе VC-инвестиций



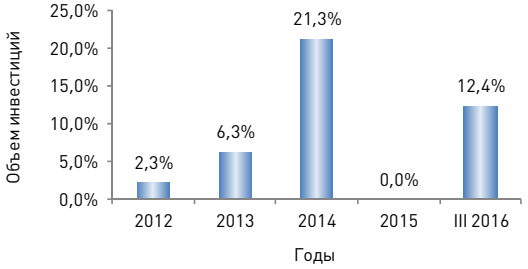
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе «Промышленные технологии» в общем числе VC-инвестиций



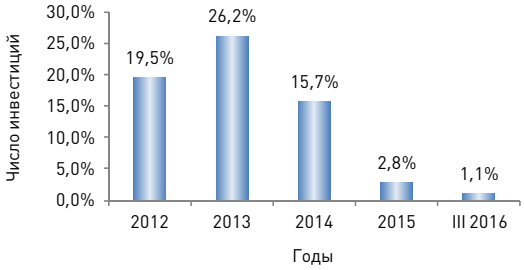
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в секторе «Промышленные технологии» в общем объеме VC-инвестиций



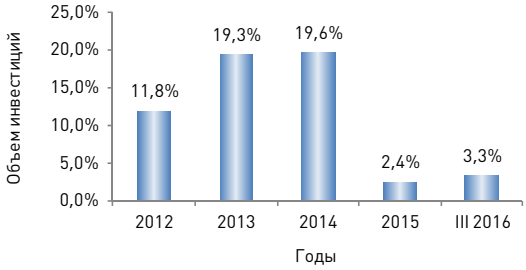
* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC-фондов

Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций: стадии

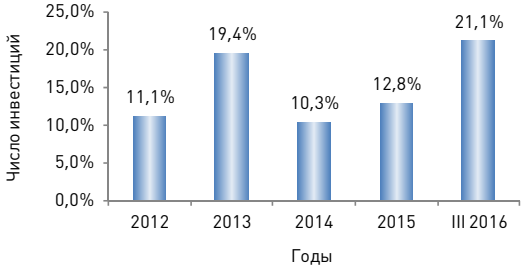
Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов в стадии «Посевная и начальная» в общем числе VC-инвестиций



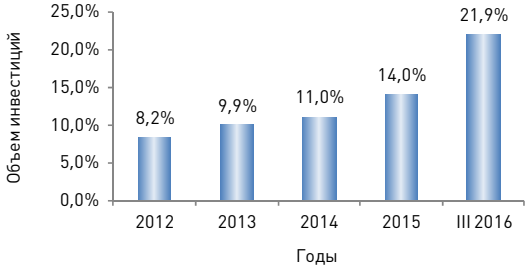
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в стадии «Посевная и начальная» в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов в стадии «Ранняя» в общем числе VC-инвестиций

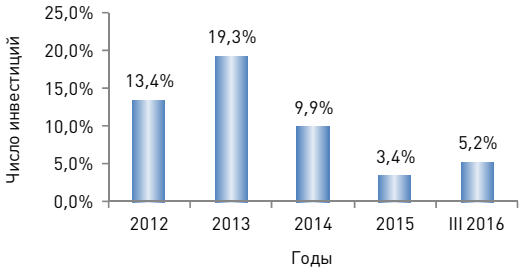


Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов в стадии «Ранняя» в общем объеме VC-инвестиций

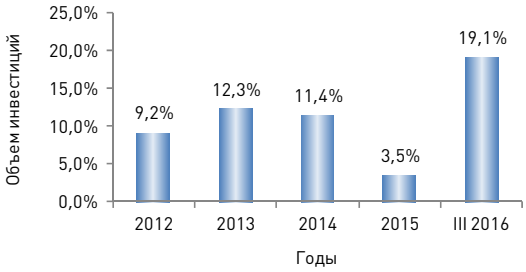


Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций: регионы

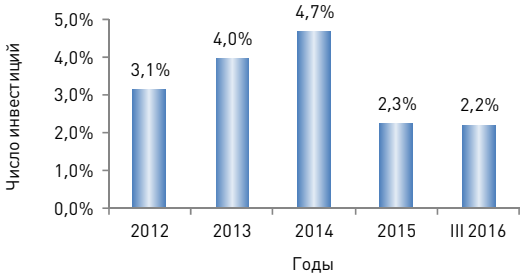
Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов по Центральному федеральному округу в общем числе VC-инвестиций



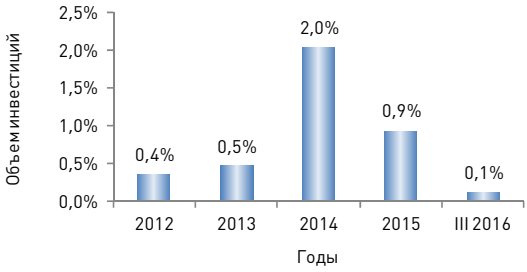
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов по Центральному федеральному округу в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций корпоративных фондов вне Центрального федерального округа в общем числе VC-инвестиций



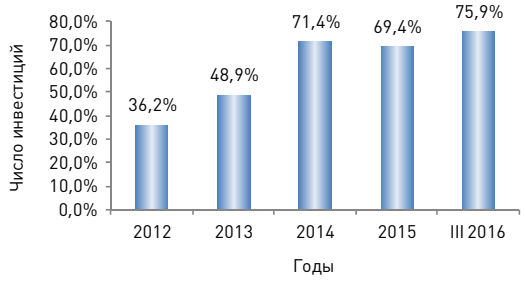
Доля объема VC-инвестиций корпоративных фондов вне Центрального федерального округа в общем объеме VC-инвестиций



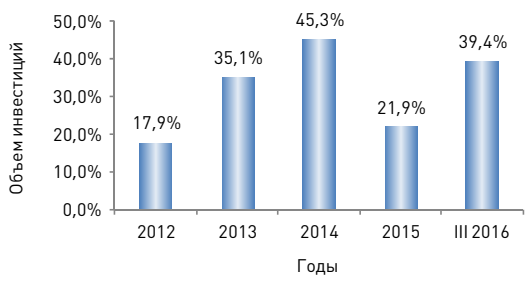
4.3.1. Инвестиции посевных фондов

Общая статистика

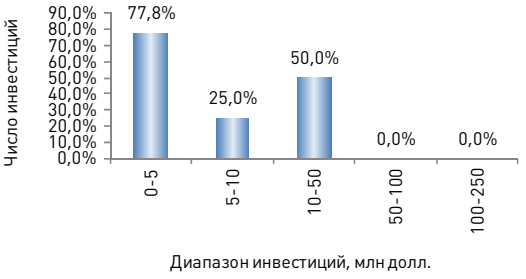
Доля числа инвестиций посевных фондов в общем числе VC-инвестиций



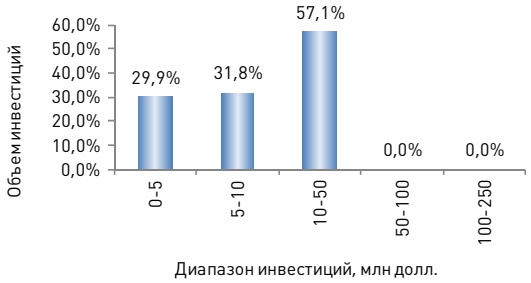
Доля совокупного объема инвестиций посевных фондов в общем объеме VC-инвестиций



Распределение доли числа инвестиций посевных фондов по отношению к числу VC-инвестиций по диапазонам размеров

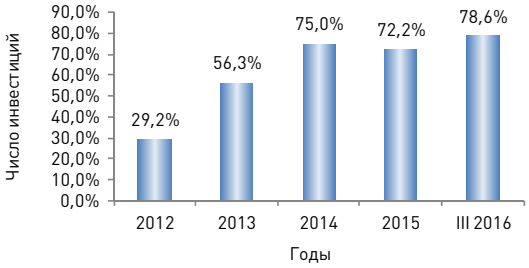


Распределение доли объемов инвестиций посевных фондов по отношению к объему VC-инвестиций по диапазонам размеров

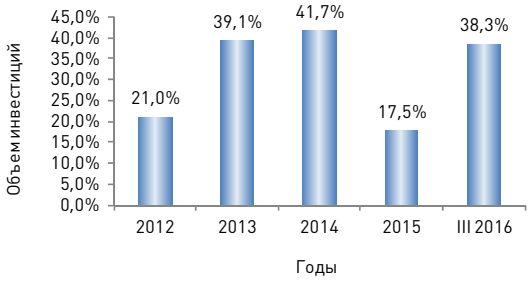


Активность посевных фондов: отраслевые сектора

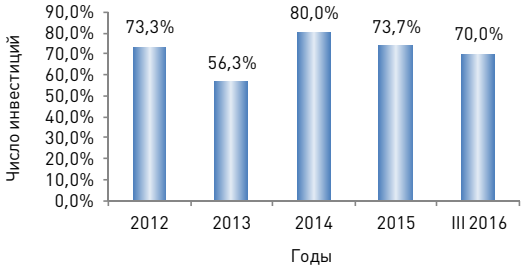
Доля числа VC-инвестиций посевных фондов в секторе ИКТ* в общем числе VC-инвестиций



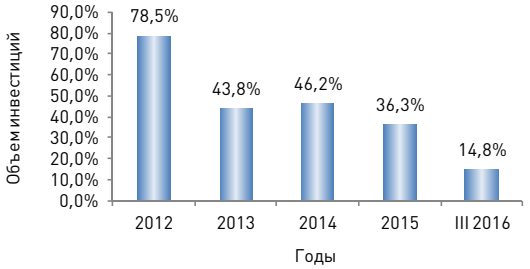
Доля объема VC-инвестиций посевных фондов в секторе ИКТ* в общем объеме VC-инвестиций



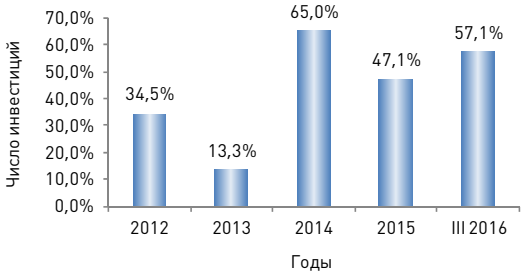
Доля числа VC-инвестиций посевных фондов в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем числе VC-инвестиций



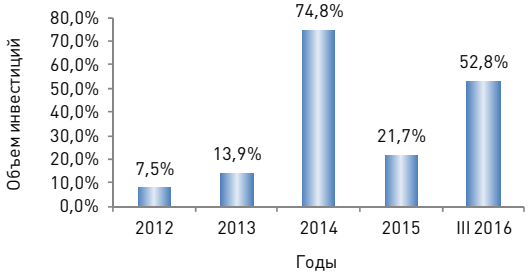
Доля объема VC-инвестиций посевных фондов в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций посевных фондов в секторе «Промышленные технологии» в общем числе VC-инвестиций



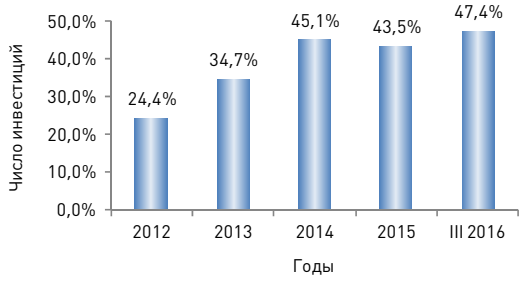
Доля объема VC-инвестиций посевных фондов в секторе «Промышленные технологии» в общем объеме VC-инвестиций



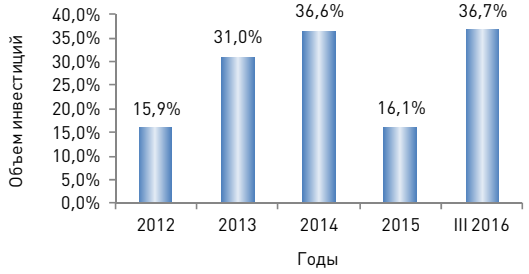
* Под «ИКТ» фондами понимаются фонды, не инвестирующие в реальный сектор

Активность посевных фондов: регионы

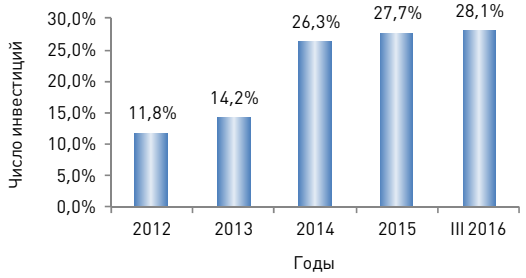
Доля числа VC-инвестиций посевных фондов по Центральному федеральному округу в общем числе VC-инвестиций



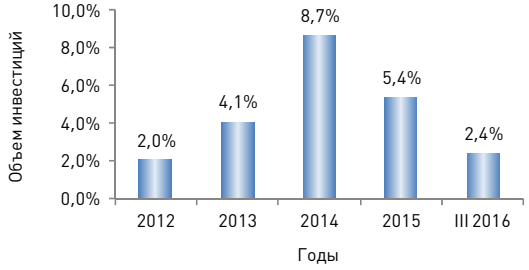
Доля объема VC-инвестиций посевных фондов по Центральному федеральному округу в общем объеме VC-инвестиций



Доля числа VC-инвестиций посевных фондов вне Центрального федерального округа в общем числе VC-инвестиций

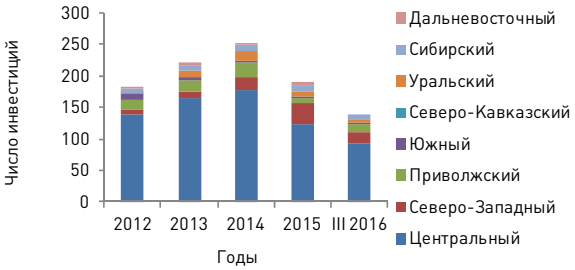


Доля объема VC-инвестиций посевных фондов вне Центрального федерального округа в общем объеме VC-инвестиций

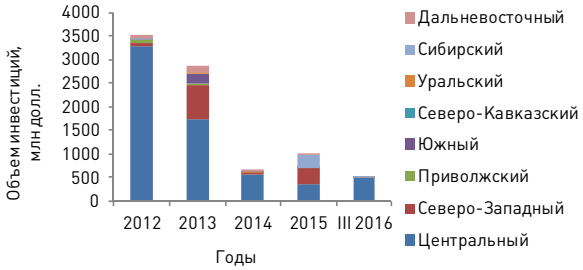


4.4. Инвестиции фондов по регионам и трансграничные инвестиции фондов

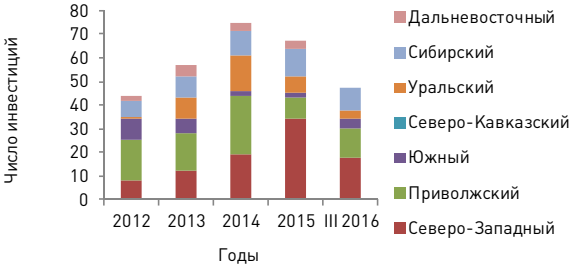
Число VC- и PE-инвестиций по федеральным округам



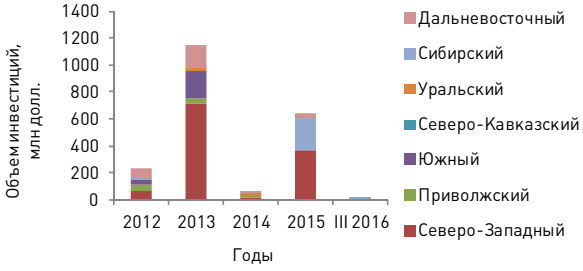
Объемы VC- и PE-инвестиций по федеральным округам



Число VC- и PE-инвестиций вне Центрального федерального округа

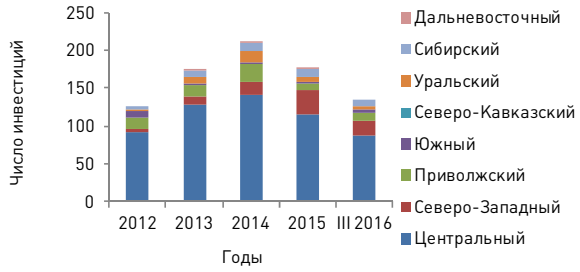


Объемы VC- и PE-инвестиций вне Центрального федерального округа

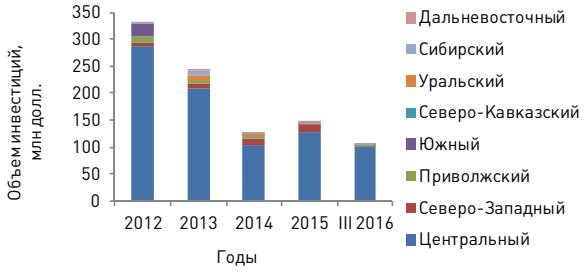


По стадиям компаний-реципиентов

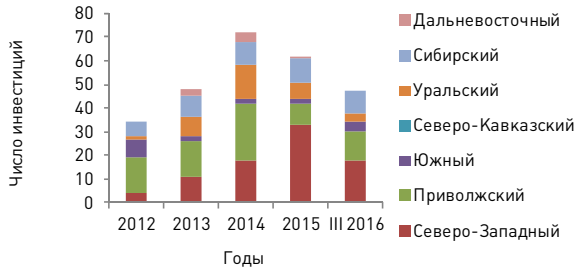
Число VC-инвестиций по федеральным округам



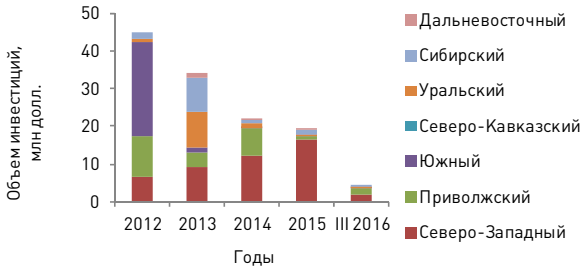
Объемы VC-инвестиций по федеральным округам



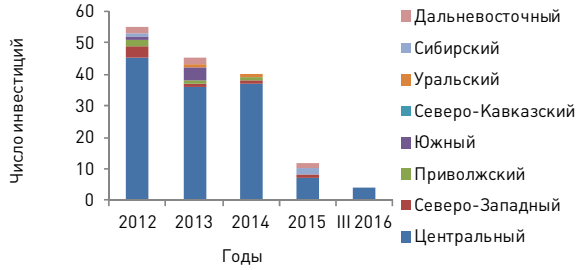
Число VC-инвестиций вне Центрального федерального округа



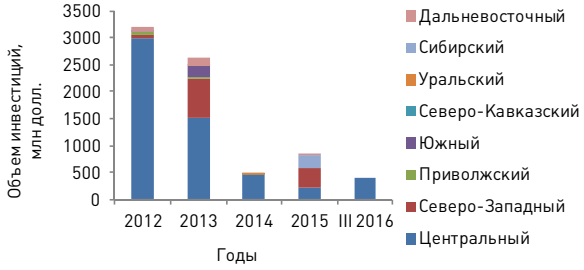
Объемы VC-инвестиций вне Центрального федерального округа



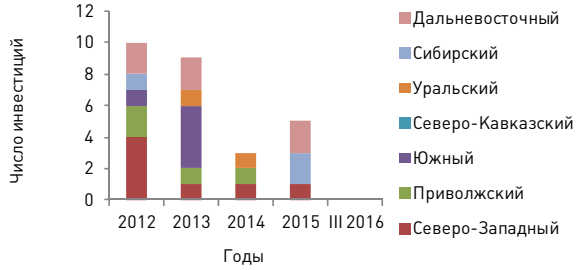
Число PE-инвестиций по федеральным округам



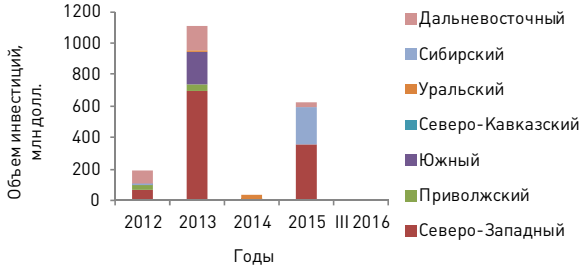
Объемы PE-инвестиций по федеральным округам



Число PE-инвестиций вне Центрального федерального округа



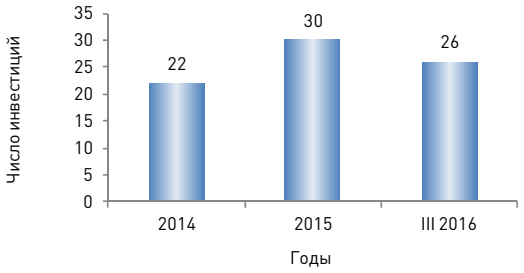
Объемы PE-инвестиций вне Центрального федерального округа



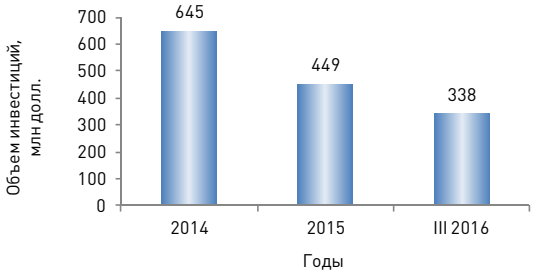
4.4.1. Инвестиции* с участием российских фондов в зарубежные компании-реципиенты**

Общая статистика

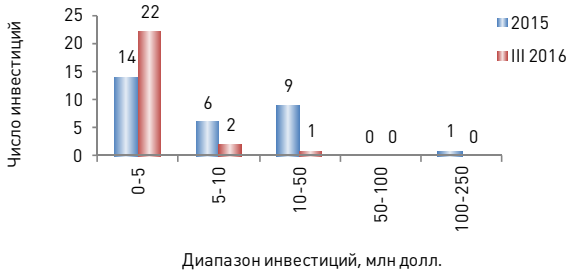
Совокупное число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты



Совокупный объем инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты



Распределение числа инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по диапазонам размеров



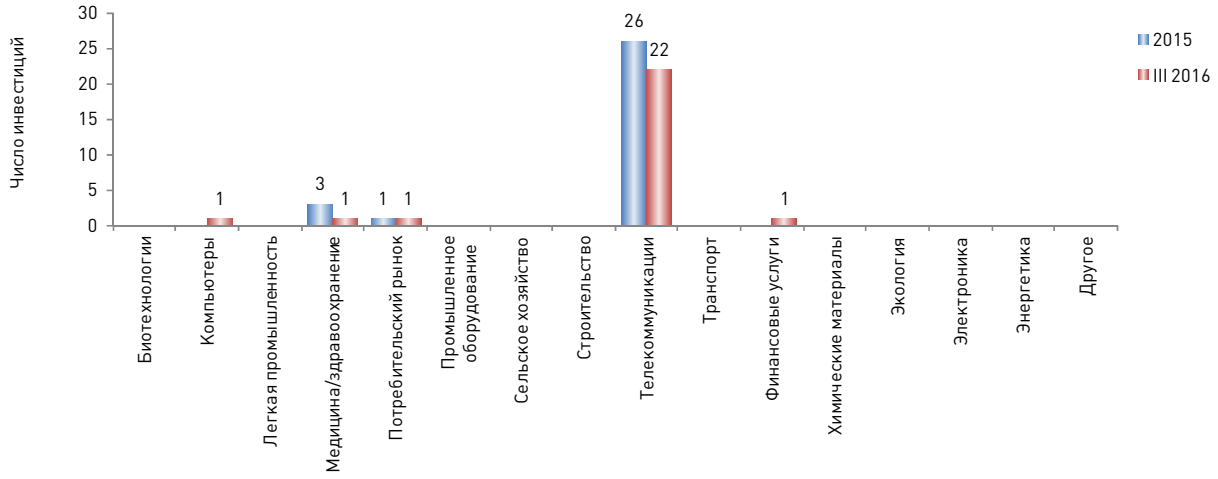
Распределение объемов инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по диапазонам размеров

* Инвестиции российских фондов в зарубежные компании-реципиенты не учитываются в статистике инвестиций на российском рынке, представленной в подразделах 4.1-4.3, 4.5.

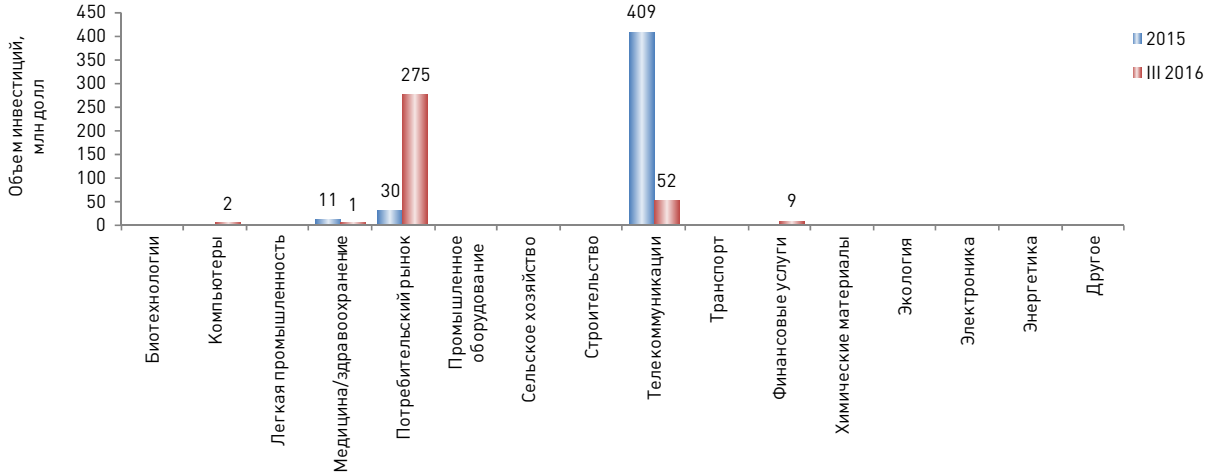
** Определение терминов «российский фонд» и «зарубежная компания-реципиент» приведены в Методологии.

Инвестиции по отраслям

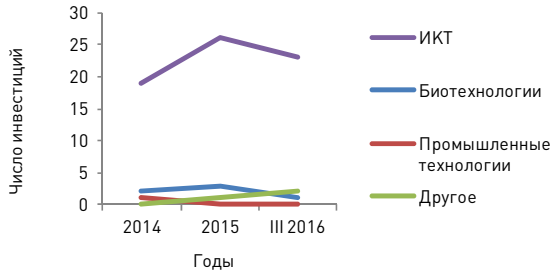
Число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслям



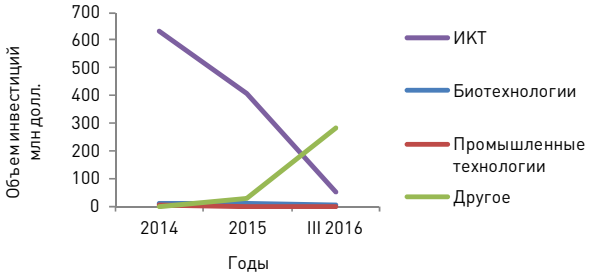
Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслям



Число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслевым секторам

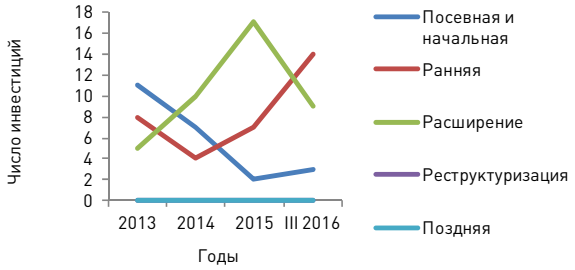


Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслевым секторам

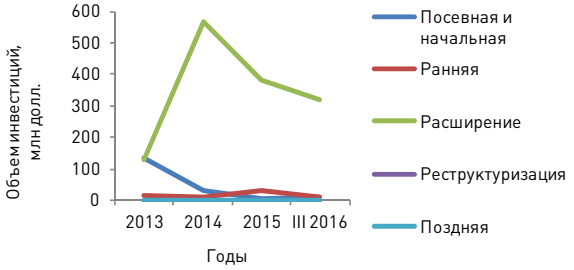


Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по стадиям

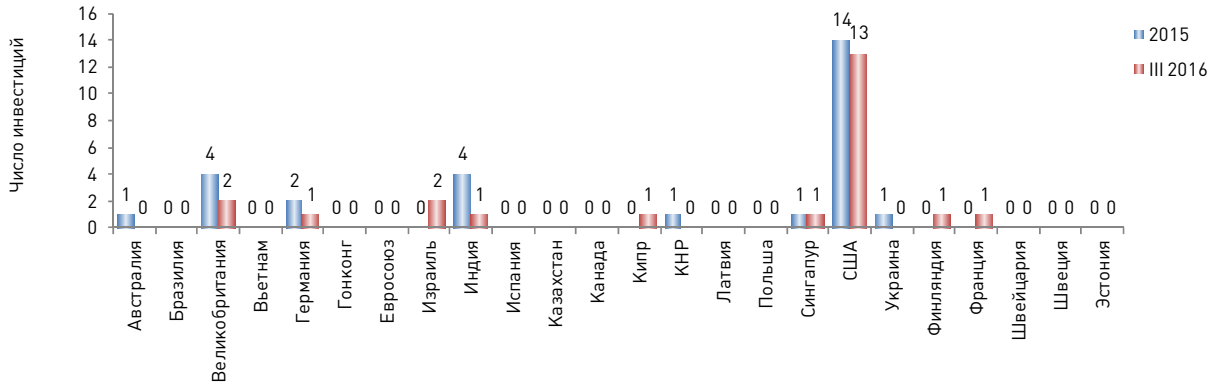


Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по стадиям

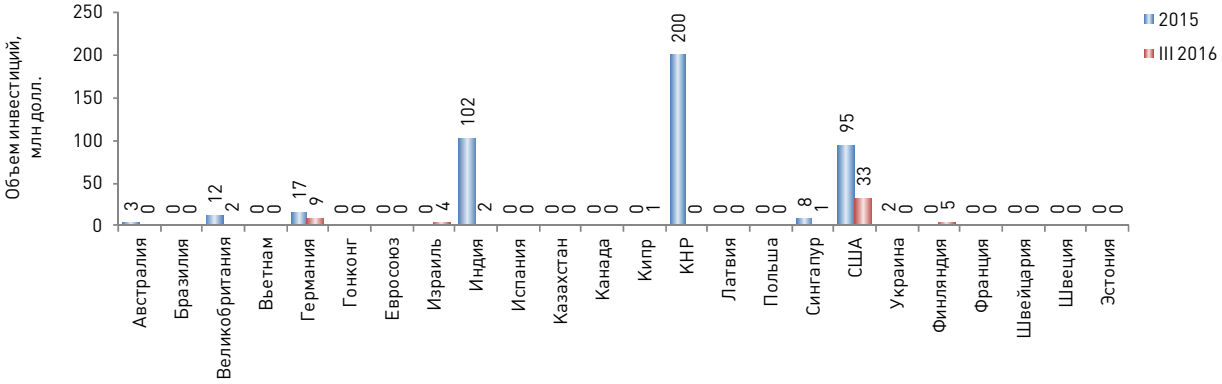


Инвестиции по странам компаний-реципиентов

Число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по странам



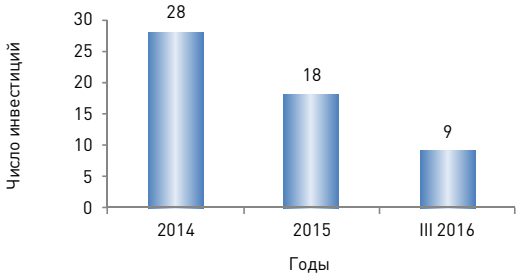
Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по странам



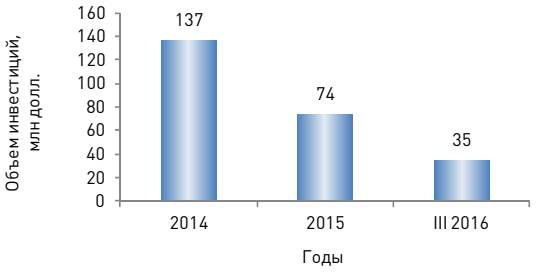
4.4.2. Инвестиции* с участием зарубежных фондов в российские компании-реципиенты**

Общая статистика

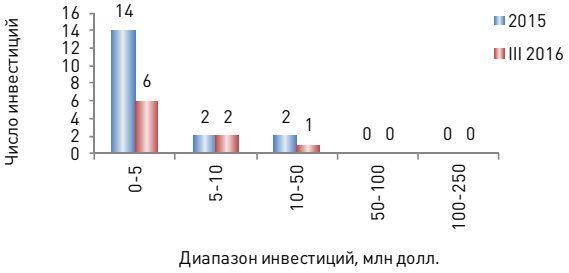
Совокупное число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты



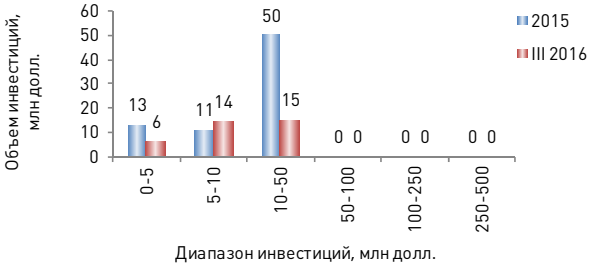
Совокупный объем инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты



Распределение числа инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по диапазонам размеров



Распределение объемов инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по диапазонам размеров

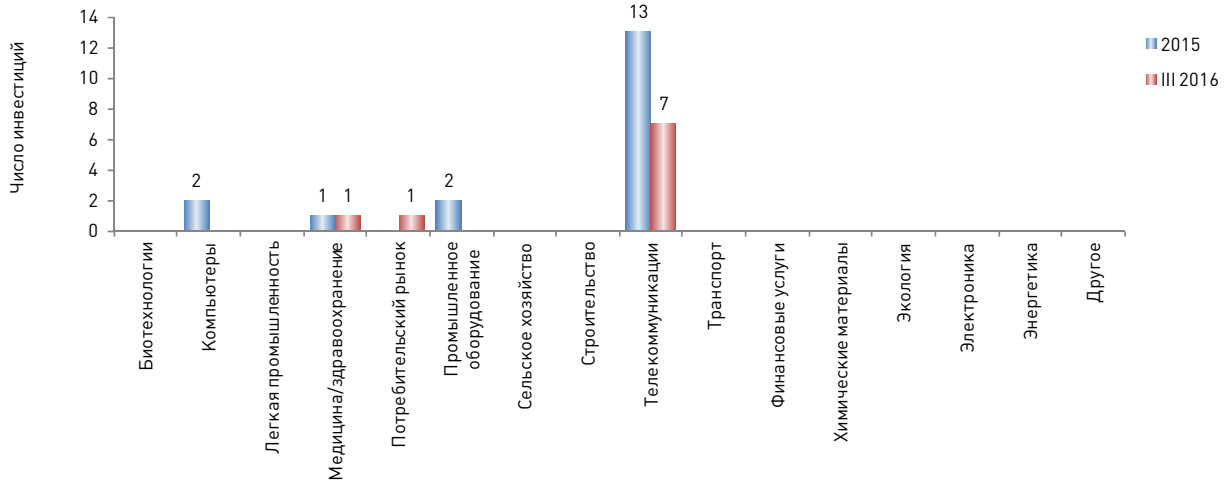


* Инвестиции зарубежных фондов в российские компании-реципиенты учитываются в статистике инвестиций российского рынка, представленной в подразделах 4.1 – 4.5 (кроме 4.4.1.)

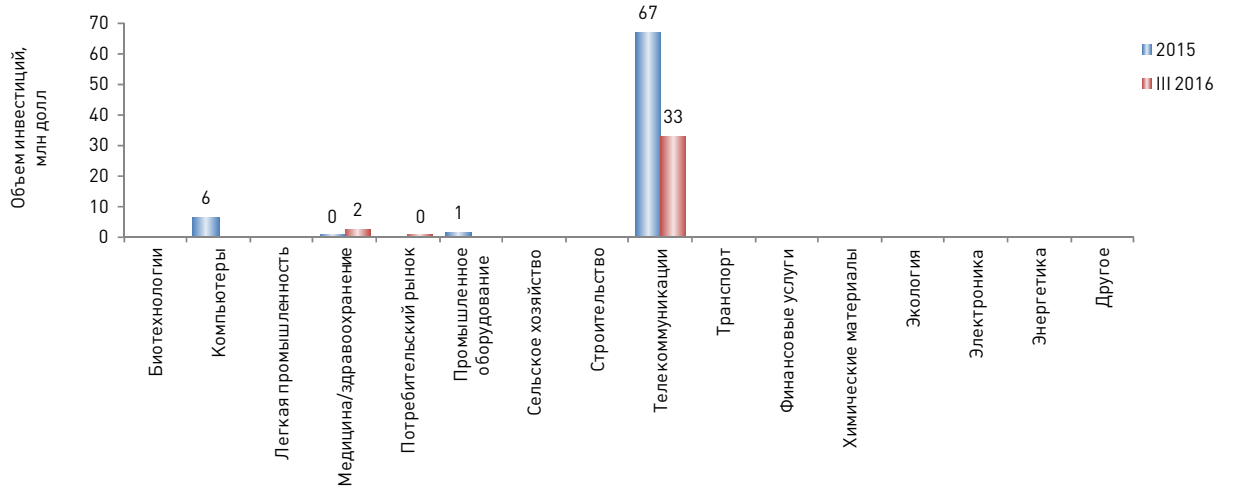
** Определение терминов «зарубежный фонд» и «российская компания-реципиент» приведены в Методологии.

Инвестиции по отраслям

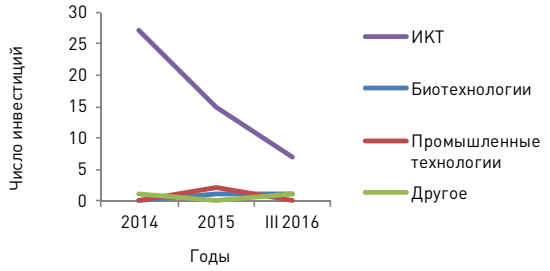
Число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслям



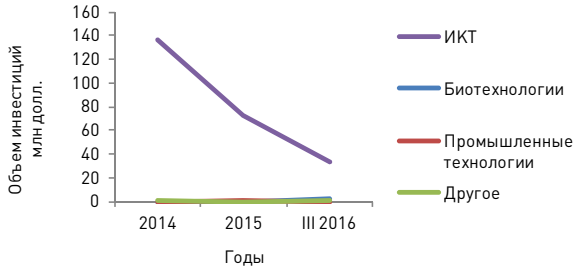
Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслям



Число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслевым секторам

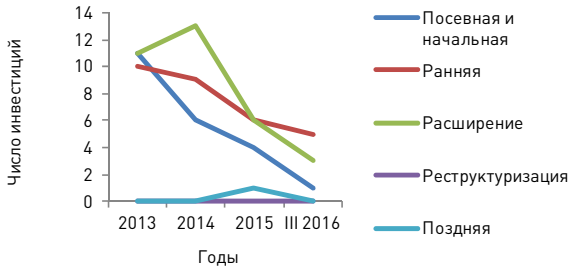


Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслевым секторам

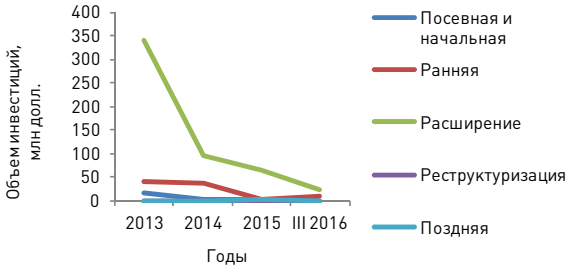


Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по стадиям

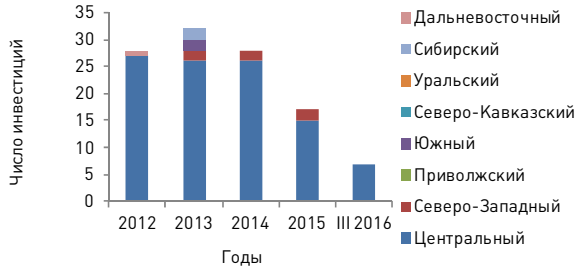


Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по стадиям

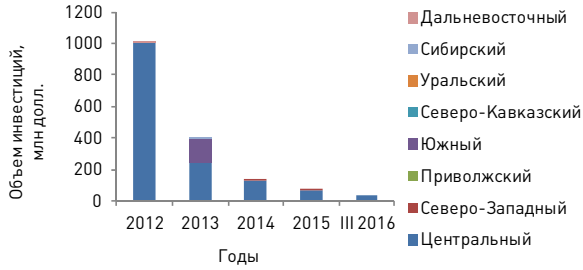


Инвестиции по регионам

Число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по федеральным округам



Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по федеральным округам

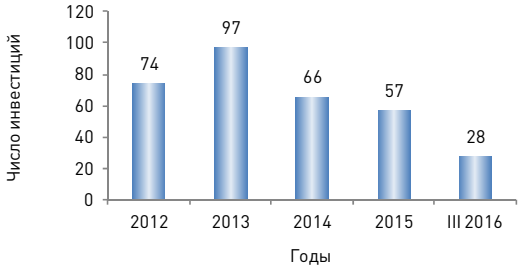


4.5. Инвестиции фондов по типу инвесторов

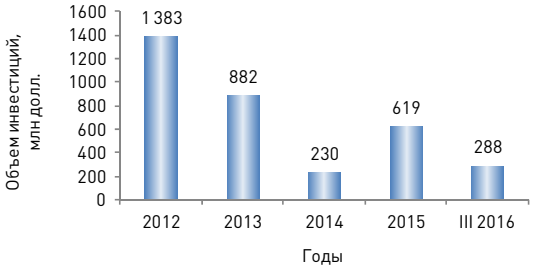
4.5.1. Инвестиции фондов с участием государственного капитала

Общая статистика

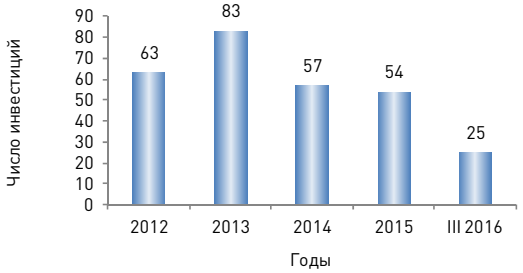
Совокупное число VC- и PE-инвестиций фондов с участием государственного капитала



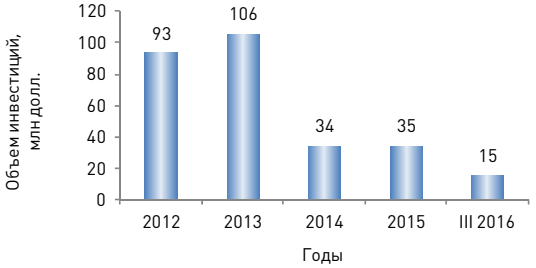
Совокупный объем VC- и PE-инвестиций фондов с участием государственного капитала



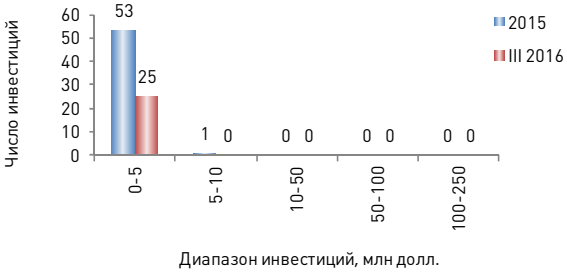
Совокупное число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



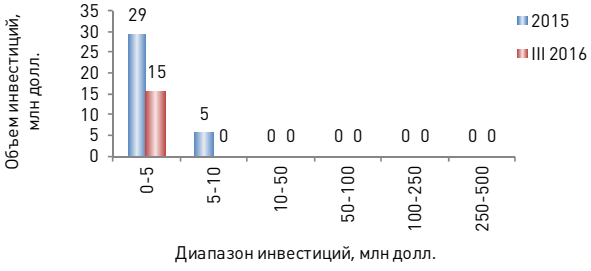
Совокупный объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



Распределение числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по диапазонам размеров

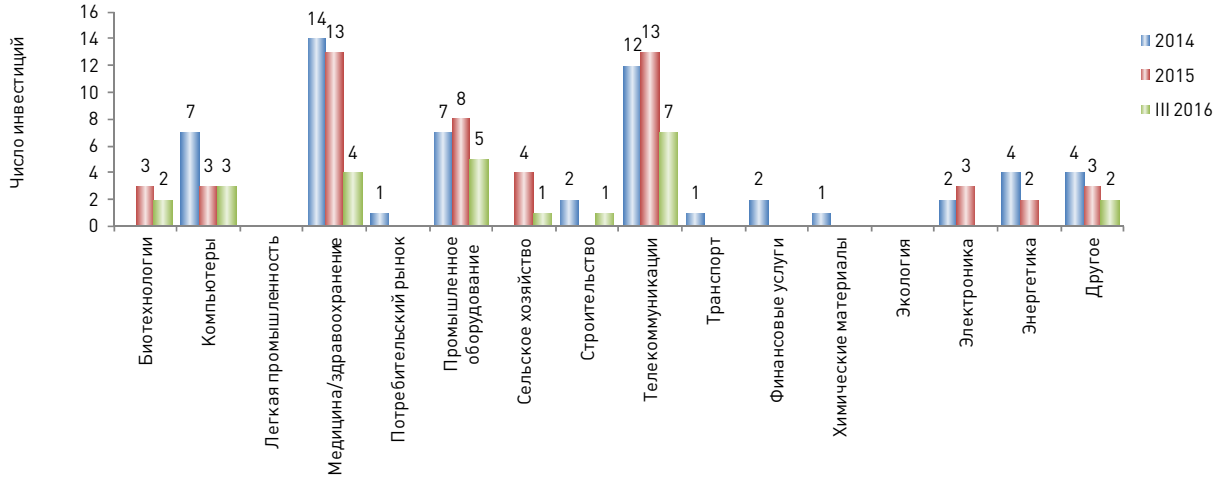


Распределение объемов VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по диапазонам размеров

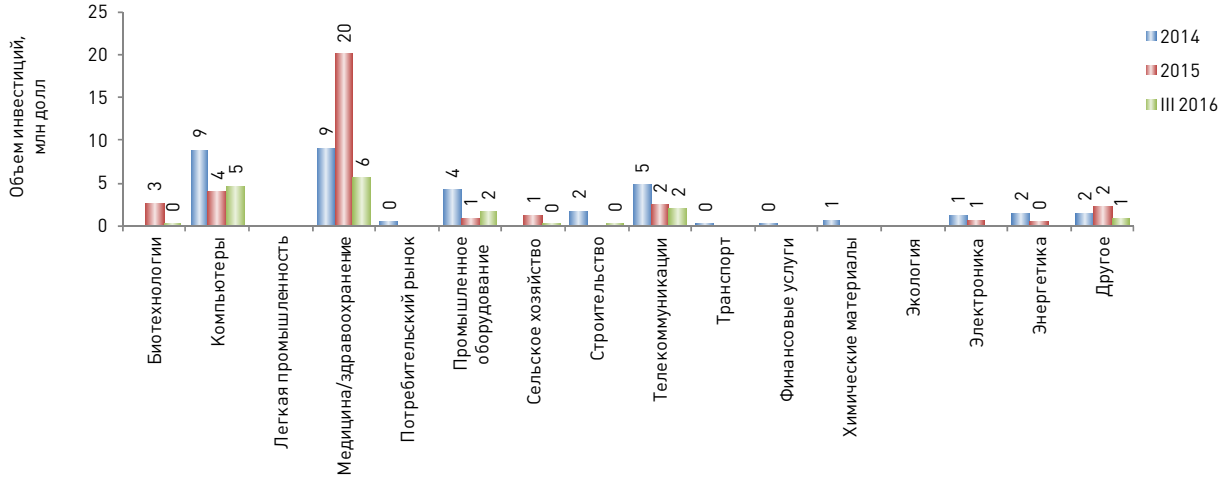


Инвестиции по отраслям

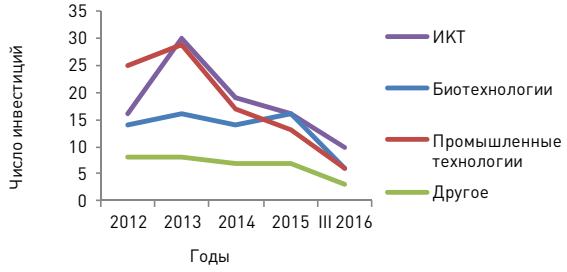
Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслям



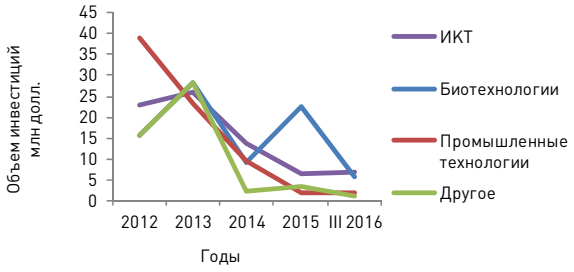
Объемы VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслям



Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам



Объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам

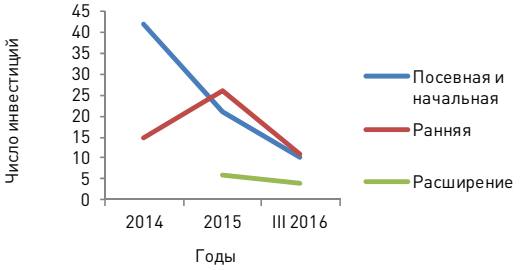


Распределение числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам,

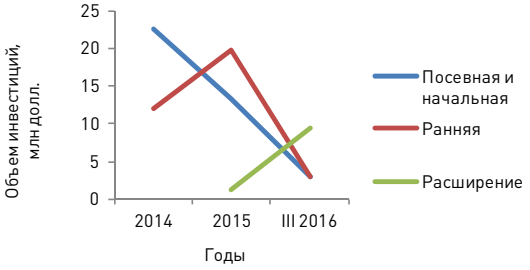
Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам,

Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям*

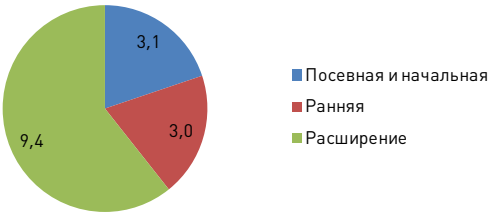


Объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям*



Распределение числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям*, III.2016

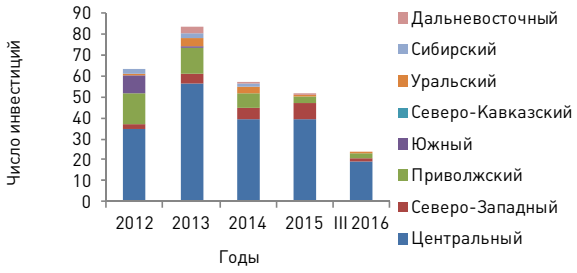
Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям*, III.2016



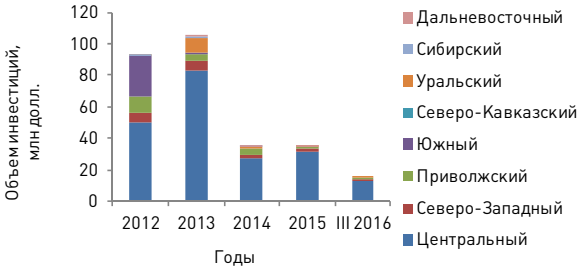
* Согласно новой редакции методологии 2015,часть инвестиций в компании на стадии «Расширение» отнесены к VC-инвестициям

Инвестиции по регионам

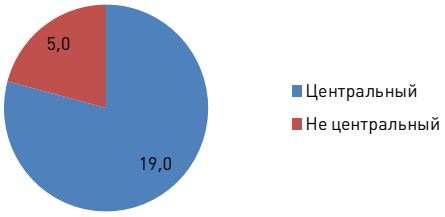
Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам



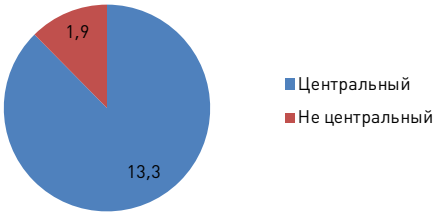
Объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам



Распределение числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам, III.2016



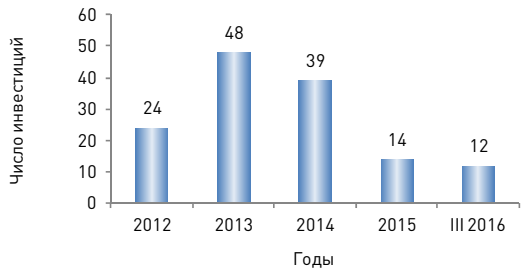
Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам, III.2016



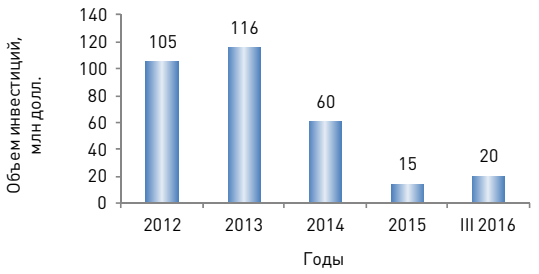
4.5.2. Инвестиции корпоративных фондов

Общая статистика

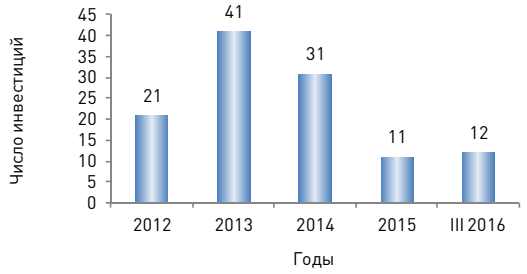
Совокупное число VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов



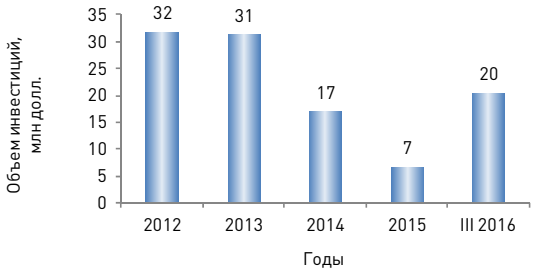
Совокупный объем VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов



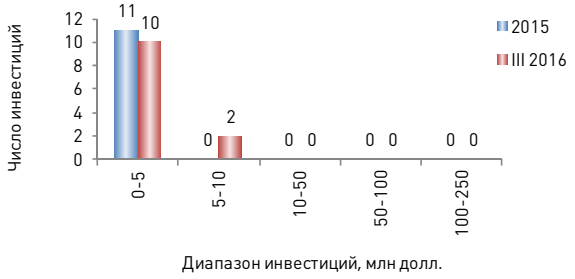
Совокупное число VC-инвестиций корпоративных фондов



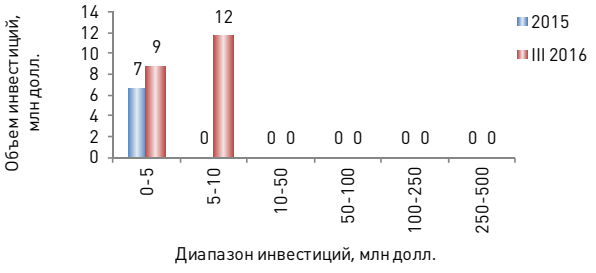
Совокупный объем VC-инвестиций корпоративных фондов



Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров

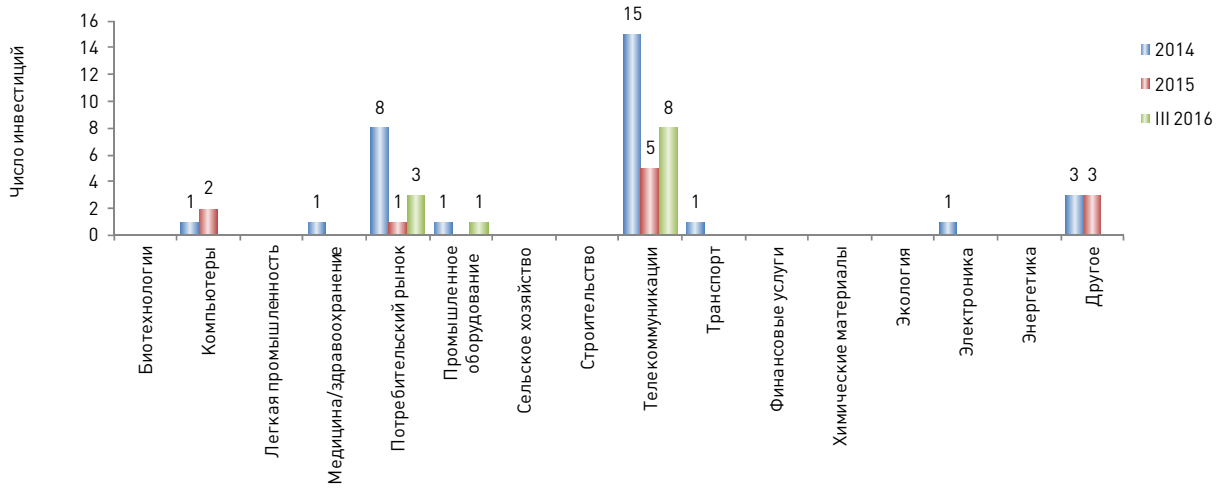


Распределение объемов VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров

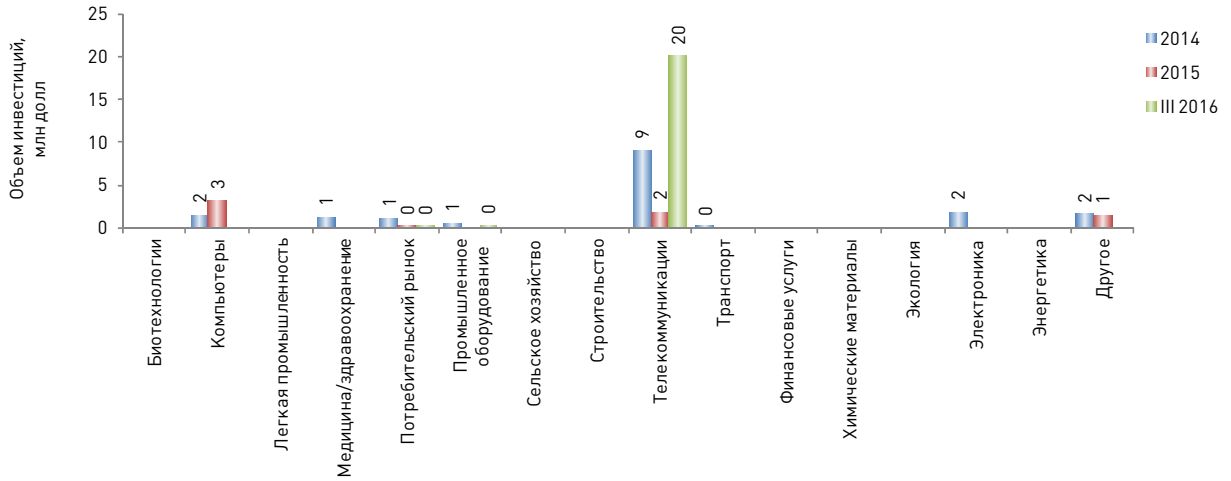


Инвестиции по отраслям

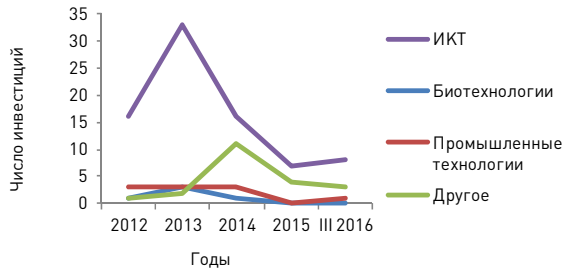
Число VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслям



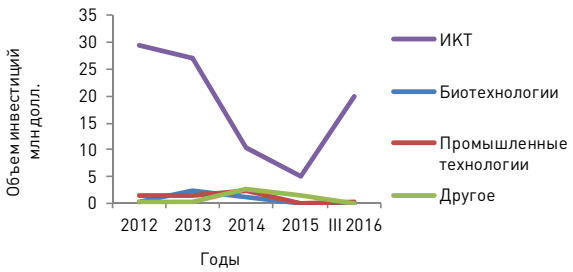
Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслям



Число VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам

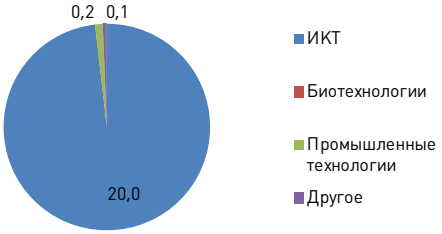


Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам



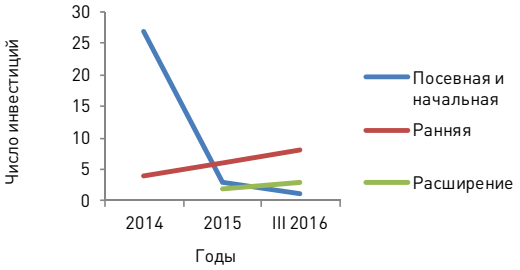
Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам, III.2016

Распределение объема VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам, III.2016

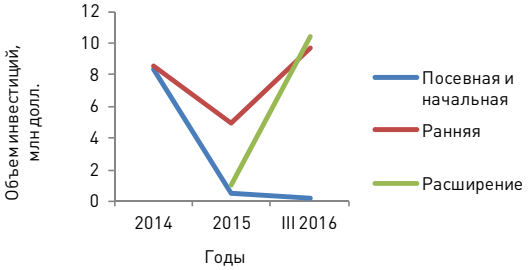


Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Число VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям*



Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям



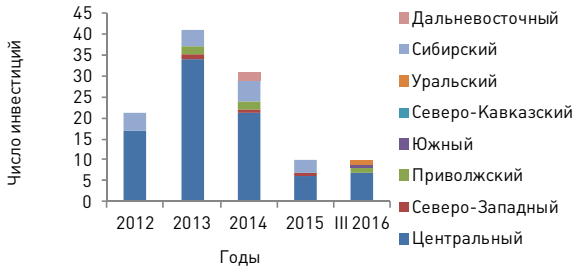
Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям*, III.2016

Распределение объема VC-инвестиций корпоративных фондов по стадиям*, III.2016

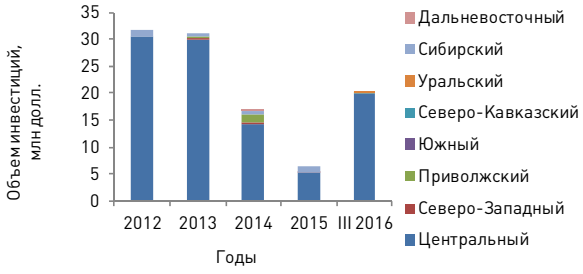
* Согласно новой редакции методологии 2015,часть инвестиций в компании на стадии «Расширение» отнесены к VC-инвестициям

Инвестиции по регионам

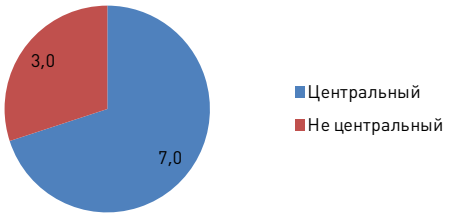
Число VC-инвестиций корпоративных фондов по федеральным округам



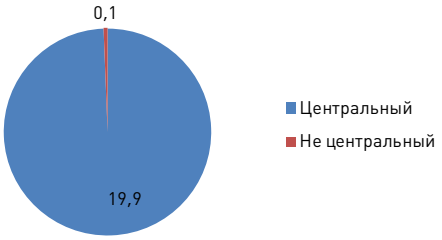
Объем VC-инвестиций корпоративных фондов по федеральным округам



Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по федеральным округам, III.2016



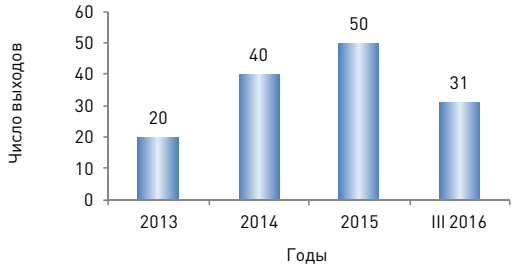
Распределение объема VC-инвестиций корпоративных фондов по федеральным округам, III.2016



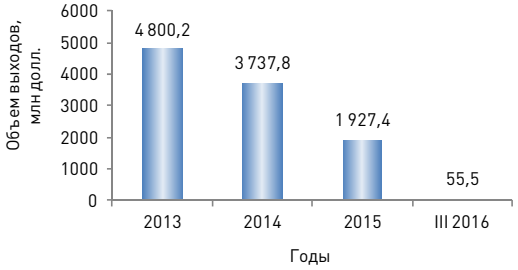
5. Выходы

VC- и PE-фонды: общая статистика выходов

Совокупное число российских компаний-реципиентов, из которых были осуществлены выходы VC- и PE-фондов



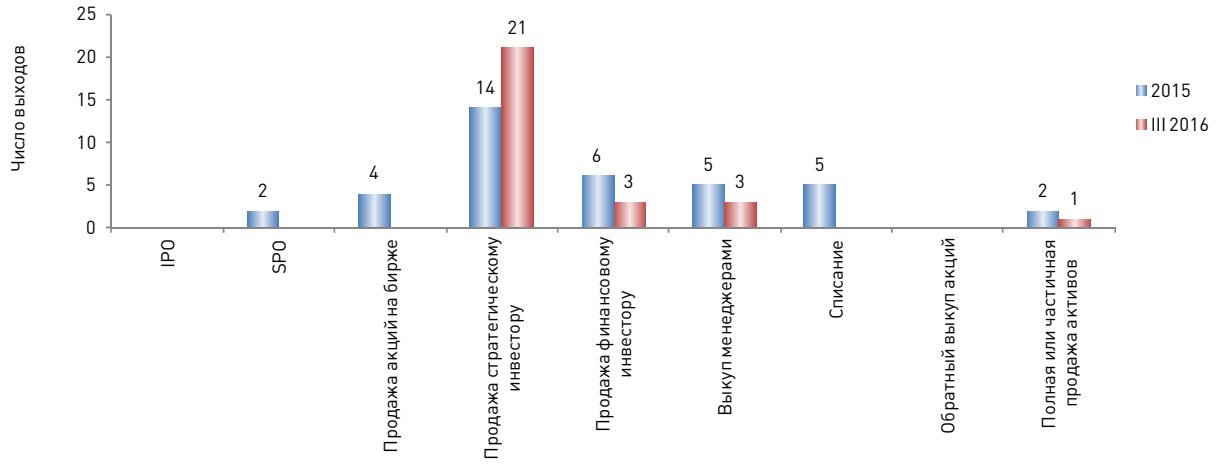
Совокупные объемы выходов VC- и PE-фондов из российских компаний-реципиентов*



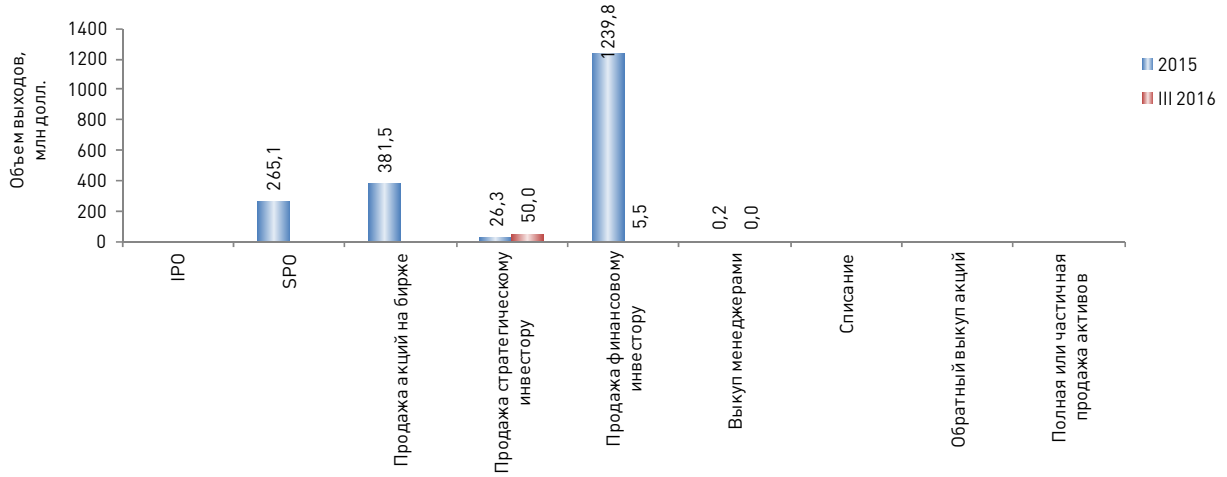
* Данные по объемам выходов в среднем из 62% портфельных компаний по каждому периоду на момент подготовки отчета были недоступны.

VC- и PE-фонды: выходы по типу

Совокупное число российских компаний-реципиентов, из которых были осуществлены выходы VC- и PE-фондов, по способу выхода



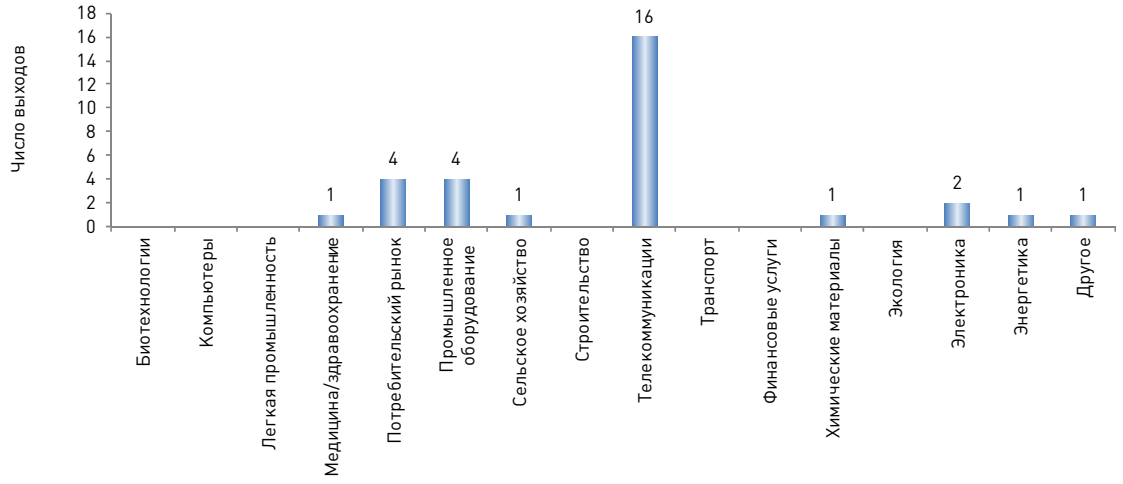
Совокупный объем выходов VC- и PE-фондов из российских компаний-реципиентов по способу выхода*



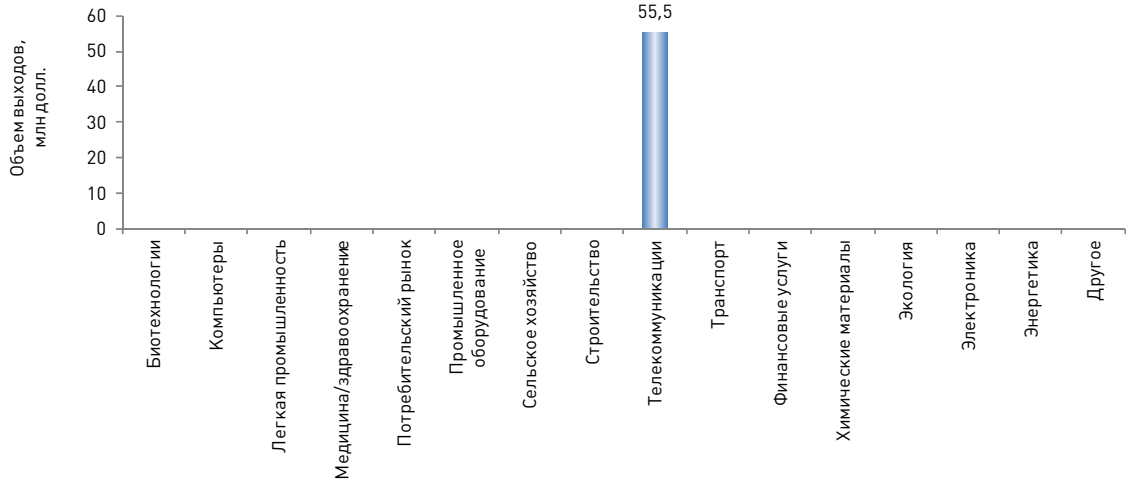
* Данные по объемам выходов в среднем из 72% портфельных компаний по каждому периоду на момент подготовки отчета были недоступны.

VC- и PE-фонды: выходы по отраслям компаний-реципиентов

Совокупное число российских компаний-реципиентов, из которых были осуществлены выходы VC- и PE-фондов, по отраслевой принадлежности компаний, III.2016



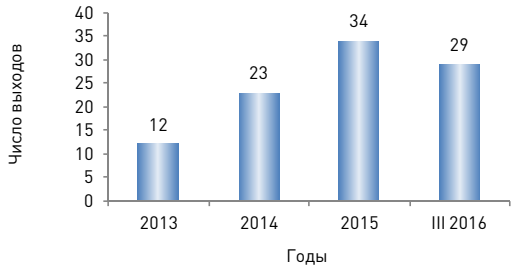
Совокупный объем выходов VC- и PE-фондов из российских компаний-реципиентов по отраслевой принадлежности компаний, III.2016*



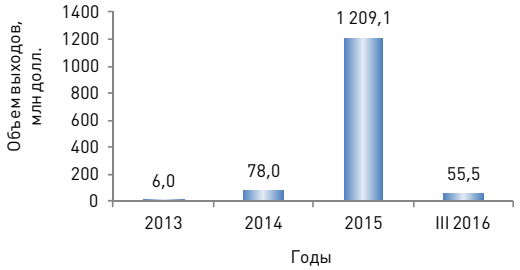
* Данные по объемам выходов из 87% портфельных компаний на момент подготовки отчета были недоступны.

VC-фонды: общая статистика выходов

Совокупное число российских компаний-реципиентов, из которых были осуществлены выходы VC-фондов



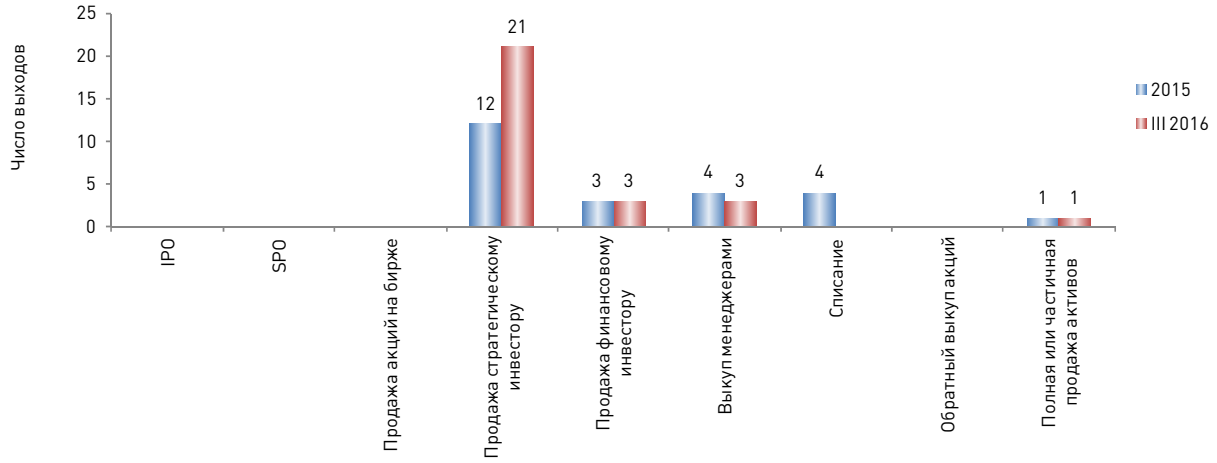
Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов*



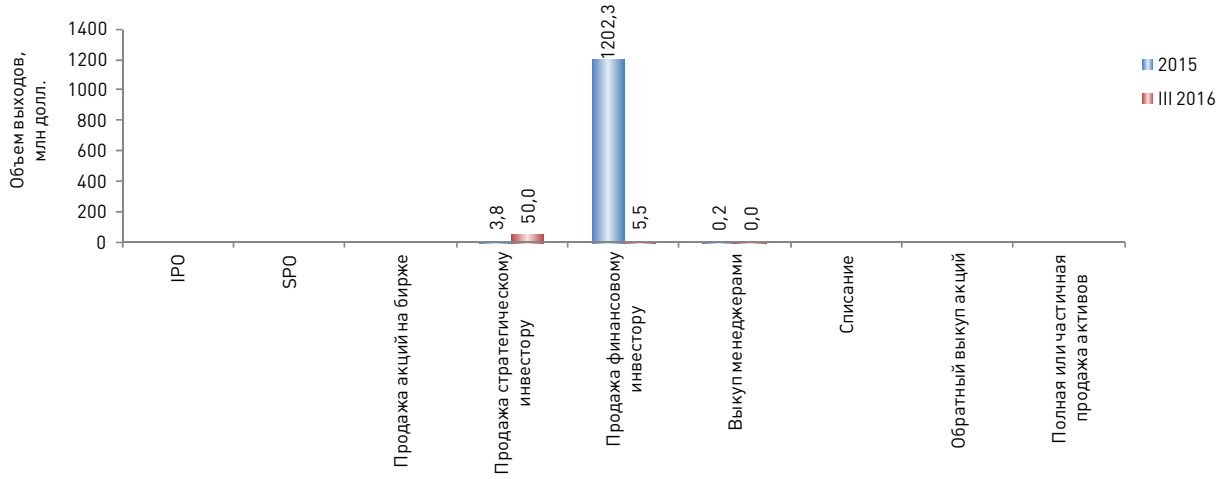
* Данные по объемам выходов в среднем из 72% портфельных компаний по каждому периоду на момент подготовки отчета были недоступны.

VC-фонды: выходы по типу

Совокупное число российских компаний-реципиентов, из которых были осуществлены выходы VC-фондов, по способу выхода



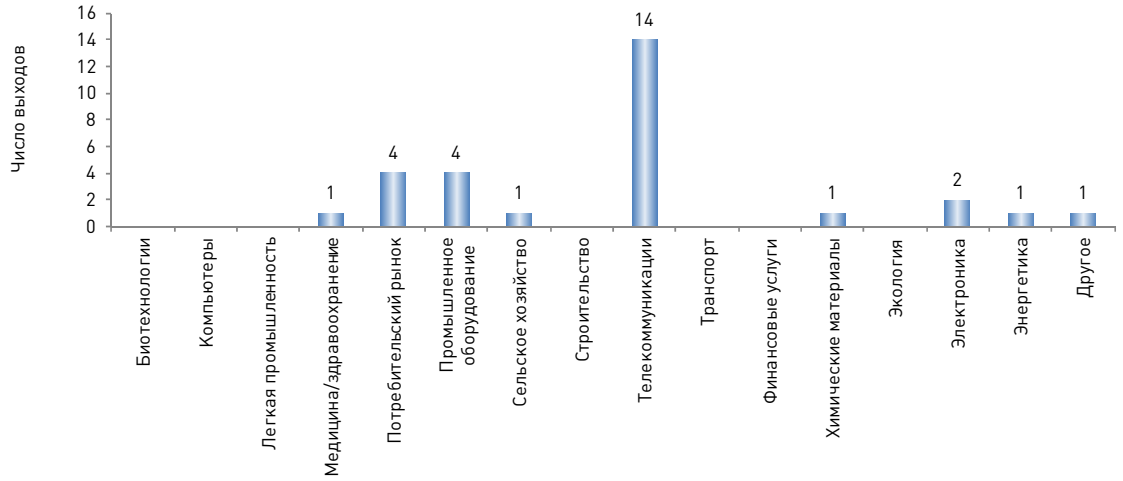
Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов по способу выхода*



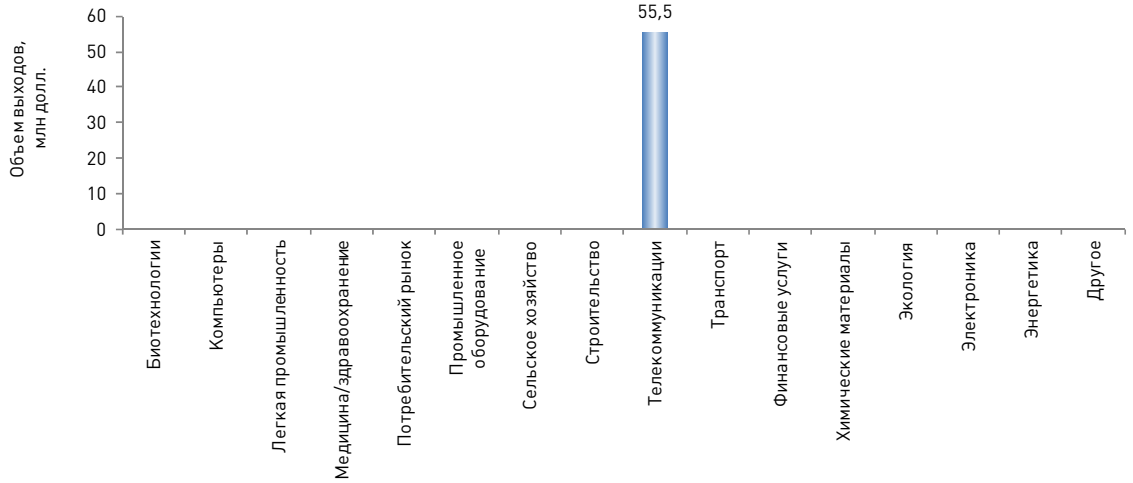
* Данные по объемам выходов в среднем из 74% портфельных компаний по каждому периоду на момент подготовки отчета были недоступны.

VC- фонды: выходы по отраслям компаний-реципиентов

Совокупное число российских компаний-реципиентов, из которых были осуществлены выходы VC-фондов по отраслевой принадлежности компаний, III.2016



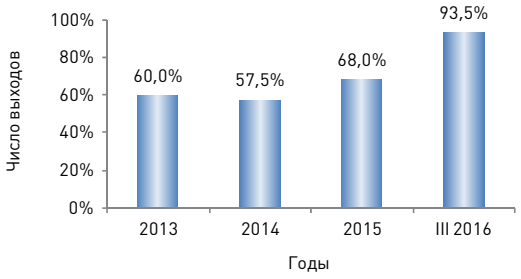
Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов по отраслевой принадлежности компаний*, III.2016



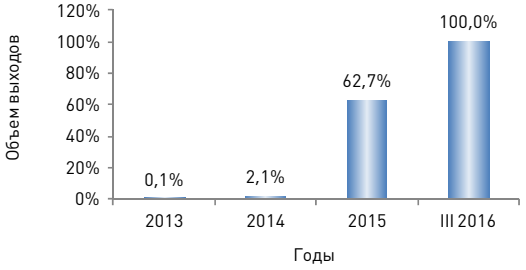
* Данные по объемам выходов из 86% портфельных компаний на момент подготовки отчета были недоступны.

VC- фонды: Доля выходов

Доля числа выходов с участием VC-фондов в общем числе выходов VC- и PE-фондов



Доля объема выходов с участием VC-фондов в общем числе выходов VC- и PE-фондов*



* Данные по объемам выходов в среднем из 72% портфельных компаний по каждому периоду на момент подготовки отчета были недоступны.

6. Резюме

Несмотря на то, что динамика многих показателей рынка прямых и венчурных инвестиций по итогам 9 месяцев 2016 года несет на себе очевидный отпечаток кризисных явлений в макроэкономике (особенно заметный в секторе PE), тем не менее, нельзя не отметить ряд позитивных моментов, обусловленных, прежде всего, активностью в сегменте VC (которая в значительной мере связана с усилиями частных структур):

В актив можно занести:

- **Рынок капиталов фондов**[2]: активность фандрейзинга VC-фондов отмечена на уровне лишь примерно на треть ниже, чем аналогичный показатель 2015 года (14 фондов против 23 в 2015 году). При этом свыше 90% новых фондов составили частные фонды.
- **Рынок инвестиций фондов:**
  - общее число VC- и PE-инвестиций, осуществленных фондами, достигло по итогам 9 месяцев 2016 года 145, что составляет 74% от уровня 2015 года. Основной вклад в число инвестиций обеспечил сегмент VC – 141 инвестиция (или 77% от уровня 2015 года), при этом 17% от общего числа VC-инвестиций было обеспечено фондами с участием государственного капитала (соответственно 31% в 2015 году), а еще примерно 57% – инвестиции ФРИИ (для сравнения - 38% в 2015 году);
  - объем осуществленных фондами VC-инвестиций составил 105 млн долл (или 71% от уровня 2014 года). Фонды с участием государственного капитала обеспечили примерно 15% от общего объема VC-инвестиций (около четверти в 2015 году).
- **Рынок выходов:** активность фондов с точки зрения числа осуществленных выходов из компаний в течение 9 месяцев 2016 года достигла уровня 64% от аналогичного показателя 2015 года. Около 93% числа выходов «обеспечили» VC-фонды (соответственно 68% в 2015 году), в свою очередь более 65% которых – с участием государственного капитала (соответственно 44% в 2015 году).

[2] Капиталы фондов учитываются в объеме окончательных (промежуточных) закрытий (или в объеме стоимости чистых активов на дату окончания формирования фонда) без учета осуществленных ими инвестиций. В случае ликвидации фонда, объем капитала фонда вычитается из величины совокупного капитала действующих фондов;

Вместе с тем, по ряду показателей наблюдались недостаточные или отрицательные темпы прироста, в частности:

- **Рынок капиталов фондов**:
  - темпы относительного прироста совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов, которые в последние годы демонстрировали тенденцию к замедлению, также показали в текущем году отрицательный прирост – до минус 7% (для сравнения – минус 13% по итогам 2015 года);
  - значения числа новых VC- и PE-фондов достигли 51% от уровня 2015 года.
- **Рынок инвестиций фондов**:
  - совокупный объем VC- и PE-инвестиций достиг 0,5 млрд долл. или около 50% от уровня 2015 года. При этом следует отметить, что как и в 2015 году значительную роль в данном случае сыграли инвестиции крупнейшего фонда прямых инвестиций с участием государственного капитала – около 30% (соответственно около 52% от общего объема VC- и PE-инвестиций в 2015 году).

Также можно констатировать:

- **Рынок капиталов фондов**:
  - сохраняется перевес отраслевых предпочтений действующих VC-фондов в сторону сектора ИКТ и смешанных отраслевых предпочтений (81% от числа действующих VC-фондов);
  - подавляющее число VC-фондов (85%) равно как и наибольший совокупный объем VC-фондов (95%) сосредоточены в Центральном ФО;
  - доля числа действующих VC-фондов с государственным участием в общем числе VC-фондов составила 28%.
- **Рынок инвестиций фондов**:
  - сохраняются отраслевые диспропорции в сфере VC-инвестиций как по числу, так и по объему инвестиций: в секторе ИКТ отмечено 84% от совокупного объема и 79% от общего числа VC-инвестиций;
  - удельный вес «высокотехнологичных» отраслей в венчурном сегменте (биотехнологии, медицина/здравоохранение, промышленное оборудование, химические материалы, экология, электроника, энергетика) составил 9% от совокупного объема и 11% от общего числа VC-инвестиций;
  - по объемам и числу VC-инвестиций традиционно лидирует Центральный ФО (по итогам 9 месяцев 2016 года – 94% от совокупного объема и 62% от общего числа VC-инвестиций).
- **Рынок выходов**: по-прежнему большинство компаний, из которых осуществляют выходы VC-фонды, относится к сектору ИКТ (48% от общего числа компаний, из которых осуществили выходы VC-фонды за 9 месяцев 2016 года. Для сравнения – 58% в 2015 году).

Действующие фонды

Число действующих VC- и PE-фондов на рынке, шт.	Объем совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов, млн долл.
266 (277 в 2015 г.) -3,9% от уровня 2015 г.	21145 (22758 в 2015 г.) -7% от уровня 2015 г.

Число действующих VC-фондов, шт.	Число действующих PE-фондов, шт.	Объем совокупного капитала действующих VC-фондов, млрд долл.	Объем совокупного капитала действующих PE-фондов, млрд долл.
188 (191 в 2015 г.) -1,5% от уровня 2015 г.	78 (86 в 2015 г.) -9,3% от уровня 2015 г.	4096 (3927 в 2014 г.) +4,3% к уровню 2015 г.	17049 (18831 в 2015 г.) -9% от уровня 2015 г.

Новые фонды

Число новых VC- и PE-фондов, шт.	Объем совокупного капитала новых VC- и PE-фондов, млн долл.
14 (23 в 2015 г.) 52% от уровня 2015 г.	615 (245 в 2015 г.) 251% от уровня 2015 г.

Число новых VC-фондов на рынке, шт.	Число новых PE-фондов на рынке, шт.	Объем совокупного капитала новых VC-фондов, млн долл.	Объем совокупного капитала новых PE-фондов, млн долл.
13 (21 в 2015 г.) 61% от уровня 2015 г.	1 (2 в 2015 г.) 50% от уровня 2015 г.	315 (243 в 2015 г.) 129% от уровня 2015 г.	300 (1.8 в 2015 г.) в 2015 году не было зафиксировано фандрейзинга российских PE-фондов

Инвестиции

Число осуществленных VC- и PE-инвестиций в компании-реципиенты, шт.	Объем осуществленных VC- и PE-инвестиций в компании-реципиенты, млн долл.
145 (196 в 2015 г.) 73% от уровня 2015 г.	507 (1040 в 2015 г.) 48% от уровня 2015 г.

Число осуществленных инвестиций в компании-реципиенты на VC-стадиях, шт.	Число осуществленных инвестиций в компании-реципиенты на PE-стадиях, шт.	Объем осуществленных инвестиций в компании-реципиенты на VC-стадиях, млн долл.	Объем осуществленных инвестиций в компании-реципиенты на PE-стадиях, млн долл.
141 (183 в 2015 г.) 77% от уровня 2015 г.	4 (13 в 2015 г.) 30% от уровня 2015 г.	105 (147 в 2015 г.) 71% от уровня 2015 г.	402 (893 в 2015 г.) 45% от уровня 2015 г.

7. Приложения

7.1. Таблицы

7.1.1. Фонды прямых и венчурных инвестиций

Число и совокупный объем VC- и PE-фондов

	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
Все фонды	276	277	266	26368	22758	21145
Новые фонды	34	23	14	1301	245	615
Ликвидированные фонды	24	22	25	847	1364	2198

Соотношение числа и совокупного объема VC- и PE-фондов

Тип фонда	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
VC фонды	184	191	188	4479	3927	4096
PE фонды	92	86	78	21890	18831	17049
Итог	276	277	266	26368	22758	21145

Число объем VC- и PE-фондов по объемам капитала*

Диапазон, млн долл.	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
0-5	77	89	86	89	119	113
5-10	25	21	23	183	140	150
10-50	68	76	71	1475	1733	1575
50-100	38	29	29	2643	1866	1895
100-250	41	37	32	5757	5157	4369
250-500	17	15	16	5415	4645	4945
500-1000	5	5	5	3249	2895	2895
1000+	5	5	4	7558	6204	5204
Итог	276	277	266	26368	22758	21145

* В приведенных данных не учитываются капиталы фондов с неизвестным объемом, а также оцененные в объеме осуществленных инвестиций.

Региональное распределение объемов VC- и PE-фондов, млн долл.

Федеральные округа	PE-фонды			VC-фонды		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
Центральный	20438	17733	16051	3942	3577	3923
Северо-Западный	488	488	488	114	111	51
Приволжский	100	100	0	293	173	104
Южный	0	0	0	23	14	0
Северо-Кавказский	0	0	0	14	0	0
Уральский	0	0	0	11	7	7
Сибирский	0	0	0	75	42	8
Дальневосточный	863	509	509	6	4	4
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	0	0	0	0	0	0
Итог	21890	18831	17049	4479	3927	4096

Региональное распределение числа VC- и PE-фондов

Федеральные округа	PE-фонды			VC-фонды		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
Центральный	88	82	75	147	157	161
Северо-Западный	2	2	2	7	6	3
Приволжский	1	1	0	16	16	15
Южный	0	0	0	1	1	0
Северо-Кавказский	0	0	0	2	1	1
Уральский	0	0	0	3	2	2
Сибирский	0	0	0	7	6	4
Дальневосточный	1	1	1	1	2	2
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	0	0	0	0	0	0
Итог	92	86	78	184	191	188

7.1.2. Управляющие компании

Число и совокупный объем Управляющих компаний

Диапазон, млн долл.	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
0-50	134	145	141	1434	1555	1479
50-150	43	41	39	3665	3437	3228
150+	36	29	28	21270	17752	16424
Итог	213	215	208	26368	22744	21131

7.1.3. Инвестиции

Совокупные число и объем VC- и PE-инвестиций

Число			Объем, млн долл.		
2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
257	196	145	894	1040	507

Число и объемы VC- и PE-инвестиций

Тип фонда	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
VC инвестиции	213	183	141	125	147	105
PE инвестиции	44	13	4	769	893	402
Итог	257	196	145	894	1040	507

Распределение числа и объемов VC- и PE-инвестиций по отраслям

Отрасль	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
Биотехнологии	0	3	2	0	3	0
Компьютеры	10	6	4	12	7	5
Легкая промышленность	0	0	0	0	0	0
Медицина/здравоохранение	15	16	8	9	20	8
Потребительский рынок	13	8	9	107	0	136
Промышленное оборудование	9	10	5	5	2	2
Сельское хозяйство	0	4	1	0	1	0
Строительство	2	0	1	2	0	0
Телекоммуникации	181	127	110	386	236	255
Транспорт	2	3	1	0	386	100
Финансовые услуги	2	0	0	0	0	0
Химические материалы	2	1	0	31	2	0
Экология	0	1	0	0	0	0
Электроника	3	3	1	3	1	0
Энергетика	5	5	0	38	381	0
Другое	9	7	3	34	3	1
Неизвестно	4	2	0	267	0	0
Итог	257	196	145	894	1040	507

Распределение числа и объемов VC-инвестиций по отраслям

Отрасль	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
Биотехнологии	0	3	2	0	3	0
Компьютеры	8	5	4	10	4	5
Легкая промышленность	0	0	0	0	0	0
Медицина/здравоохранение	15	16	8	9	20	8
Потребительский рынок	9	8	8	1	0	4
Промышленное оборудование	8	10	5	4	2	2
Сельское хозяйство	0	4	1	0	1	0
Строительство	2	0	1	2	0	0
Телекоммуникации	152	121	108	89	110	85
Транспорт	2	1	0	0	1	0
Финансовые услуги	2	0	0	0	0	0
Химические материалы	1	1	0	1	2	0
Экология	0	0	0	0	0	0
Электроника	3	3	1	3	1	0
Энергетика	4	2	0	2	0	0
Другое	7	7	3	3	3	1
Неизвестно	0	2	0	0	0	0
Итог	213	183	141	125	147	105

Распределение числа и объемов VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам

	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
ИКТ	191	133	114	398	243	260
Биотехнологии/Медицина	15	19	10	9	23	8
Промышленные технологии	23	23	8	78	770	102
Другое	24	19	13	141	4	137
Неизвестно	4	2	0	267	0	0
Итог	257	196	145	894	1040	507

Распределение числа и объемов VC-инвестиций по отраслевым секторам

Сектор	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
ИКТ	160	126	112	99	115	90
Биотехнологии/Медицина	15	19	10	9	23	8
Промышленные технологии	20	17	7	12	6	2
Другое	18	19	12	5	4	5
Неизвестно	0	2	0	0	0	0
Итог	213	183	141	125	147	105

Распределение числа и объемов VC- и PE-инвестиций по отраслям ИКТ

Подотрасль ИКТ	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
E-commerce	33	10	2	15	61	0
Агрегаторы и каталоги	9	22	15	58	2	5
Безопасность	2	4	1	0	5	20
Видео-аудио-фото	8	5	0	22	6	0
Игры/развлечения	5	1	3	32	0	0
Консалтинг	2	4	6	4	0	1
Медиа и СМИ	4	2	1	1	64	0
Медицина	4	1	3	4	4	6
Образование	15	8	3	11	4	0
Работа	2	2	2	1	1	136
Разработка ПО	0	7	3	0	19	7
Реклама	11	6	3	14	2	3
Рекомендательные сервисы	5	2	3	10	0	1
Решения для бизнеса	33	24	46	35	12	21
Связь	3	3	3	82	0	40
Социальные сети	11	2	1	8	2	0
Среда разработки	4	1	0	5	0	0
Туризм	8	4	2	27	10	5
Финансы	7	5	1	5	9	0
Другое	14	10	6	51	40	8
Неизвестно	11	10	9	12	3	7
Итог	191	133	113	398	243	260

Распределение числа и объемов VC- и PE-инвестиций по стадиям

Стадия	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
Посевная и начальная	172	108	90	43	22	7
Ранняя	39	47	38	77	36	44
Расширение	43	28	16	648	720	323
Реструктуризация	1	2	0	20	64	0
Поздняя	2	3	1	107	182	132
Неизвестно	0	8	0	0	18	0
Итог	257	196	145	894	1040	507

Распределение числа и объемов VC- и PE-инвестиций по регионам

Федеральный округ	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
Центральный	178	122	92	570	349	502
Северо-Западный	19	34	18	16	370	2
Приволжский	25	9	12	8	1	2
Южный	2	2	4	0	0	0
Северо-Кавказский	0	0	0	0	0	0
Уральский	15	7	4	31	0	1
Сибирский	10	12	9	1	241	0
Дальневосточный	4	3	0	0	32	0
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	4	7	6	267	47	1
Итог	257	196	145	894	1040	507

Распределение числа и объемов VC-инвестиций по регионам

Федеральный округ	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
Центральный	141	115	88	103	126	100
Северо-Западный	18	33	18	12	17	2
Приволжский	24	9	12	7	1	2
Южный	2	2	4	0	0	0
Северо-Кавказский	0	0	0	0	0	0
Уральский	14	7	4	1	0	1
Сибирский	10	10	9	1	1	0
Дальневосточный	4	1	0	0	0	0
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	0	6	6	0	2	1
Итог	213	183	141	125	147	105

7.1.4. Выходы

Число* и объем** выходов с участием VC- и PE-фондов

	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
Все выходы	40	50	31	3738	1927	55
Выходы с участием VC-фондов	23	34	29	78	1209	55
Выходы с участием VC-фондов с госкапиталом	13	15	19	1	1	0

Распределение числа и объемов** выходов с участием VC- и PE-фондов по отраслям

Отрасль	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
Биотехнологии	1	0	0	0	0	0
Компьютеры	0	1	0	0	0	0
Легкая промышленность	0	0	0	0	0	0
Медицина/здравоохранение	3	1	1	1	0	0
Потребительский рынок	9	4	4	1159	275	0
Промышленное оборудование	0	1	4	0	0	0
Сельское хозяйство	1	0	1	0	0	0
Строительство	0	0	0	0	0	0
Телекоммуникации	13	25	16	1675	1624	55
Транспорт	0	0	0	0	0	0
Финансовые услуги	1	6	0	0	0	0
Химические материалы	0	3	1	0	0	0
Экология	0	0	0	0	0	0
Электроника	1	1	2	0	0	0
Энергетика	0	1	1	0	27	0
Другое	0	1	1	0	0	0
Неизвестно	11	6	0	903	1	0
Итог	40	50	31	3738	1927	55

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

** Данные по объемам выходов в среднем из 60% портфельных компаний по каждому периоду на момент подготовки отчета были недоступны.

Распределение числа и объемов* выходов с участием VC- и PE-фондов по отраслевым секторам

Сектор	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	III.2016	2014	2015	III.2016
ИКТ	13	26	16	1675	1624	55
Биотехнологии/Медицина	4	1	1	1	0	0
Промышленные технологии	1	6	8	0	28	0
Другое	11	11	6	1159	275	0
Неизвестно	11	6	0	903	1	0
Итог	40	50	31	3738	1927	55

Распределение числа и объемов* выходов с участием VC- и PE-фондов по способу выхода

Способ выхода	Число			Объем, млн долл.		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
IPO	1	0	0	952	0	0
SPO	0	2	0	0	265	0
Продажа акций на бирже	4	4	0	361	382	0
Продажа стратегическому инвестору	16	14	21	207	26	50
Продажа финансовому инвестору	3	6	3	1615	1240	5
Выкуп менеджерами	5	5	3	0	0	0
Списание	4	5	0	0	0	0
Обратный выкуп акций	0	0	0	0	0	0
Полная или частичная продажа активов	4	2	1	1	0	0
Неизвестно	3	11	2	602	14	0
Итог	40	49	30	3738	1927	55

* Данные по объемам выходов в среднем из 60% портфельных компаний по каждому периоду на момент подготовки отчета были недоступны.

7.2. Методология[3]

7.2.1. Фонды

а. При описании деятельности фондов в настоящем Отчёте используются следующие термины и определения:

Фонд

Организация, зарегистрированная в российской или зарубежной юрисдикции, располагающая капиталом, сформированным из более чем одного источника[4], для осуществления профессиональных вложений в форме прямых инвестиций в непубличные компании и соответствующим образом позиционирующая себя на рынке.

Действующие фонды

Под действующими фондами понимаются российские и зарубежные фонды, осуществляющие инвестиции в российские компании-реципиенты и не находящиеся в стадии ликвидации.

Капитал фонда[5]

Под капиталом фонда понимаются денежные средства фонда, предназначенные для осуществления прямых инвестиций в компании-реципиенты.

Совокупный капитал фондов

Общий объем капиталов действующих фондов.

Новые фонды

Действующие фонды, включенные в статистику по итогам отчетного периода.

Привлеченный капитал фондов

Дополнительно привлеченные денежные средства в капитал действующих фондов и капитал новых фондов.

---

[3] Настоящий раздел подготовлен на основе информации, содержащейся в "Методологии сбора и анализа основных параметров деятельности российских венчурных фондов" и содержит некоторые положения, наиболее часто упоминаемые в тексте настоящего Отчета. В полным текстом Методологии можно ознакомится по ссылке http://www.rvca.ru/rus/resource/library/methodology-of-data-collection-and-analysis-of-the-main-parameters-of-russian-venture-funds/

[4] За исключением кэптивных фондов

[5] Капиталы фондов учитываются в объеме окончательных (промежуточных) закрытий (или в объеме стоимости чистых активов на дату окончания формирования фонда) без учета осуществленных ими инвестиций. В случае ликвидации фонда, объем капитала фонда вычитается из величины совокупного капитала действующих фондов;

Фонд венчурного капитала (VC-фонд)

Фонд, соответствующим образом позиционирующий себя на рынке и осуществляющий преимущественно венчурные инвестиции, при этом в портфеле фонда совокупный объем венчурных инвестиций по сравнению с прочими инвестициями составляет не менее 90%.

Фонд прямых инвестиций (PE-фонд)

Фонд, соответствующим образом позиционирующий себя на рынке и осуществляющий инвестиции преимущественно в компании-реципиенты на зрелых стадиях развития, при этом в портфеле фонда совокупный объем венчурных инвестиций не должен превышать 10%.

Российский фонд

Фонд в российской или зарубежной юрисдикции, у которого более 50% общего объема инвестиций осуществлено в российские компании-реципиенты инвестиций. При этом фонд, находящийся в зарубежной юрисдикции, должен иметь представительство на территории РФ.

Зарубежный фонд

Фонд в зарубежной юрисдикции, у которого более 50% общего объема инвестиций осуществлено в зарубежные компании-реципиенты инвестиций.

Кэптивный (корпоративный) фонд

Фонд, капиталы которого сформированы из внутренних источников организации-учредителя фонда, осуществляющий инвестиции в компании-реципиенты, не обязательно аффилированные с организацией-учредителем кэптивного фонда.

Управляющая компания

Организация, зарегистрированная в российской или зарубежной юрисдикции, управляющая фондом (консультирующая фонды).

Капитал под управлением

Объем капитала, аккумулированный во всех фондах управляющей компании.

b. Рассматриваются следующие типы фондов специального назначения:
   - ИКТ-фонды (ИКТ) – фонды, целенаправленно инвестирующие в секторе ИКТ;
   - Фонды со смешанными отраслевыми предпочтениями («Смешанные») – фонды, не имеющие специализации на отдельных отраслях промышленности;
   - Фонды реального сектора («Реальные») – фонды, инвестирующие в сектора экономики, за исключением сектора ИКТ (см. раздел Методология, классификация по отраслям).

В настоящую статистику не включаются фонды, осуществляющие целевым образом инвестиции в сфере недвижимости и девелопмента, т.е. инвестиции в конкретные строительные проекты и объекты (бизнес-центры, жилищные комплексы и т.д.).

c. Фонды по источникам капитала:

- Частные фонды – фонды, капитал которых сформирован без привлечения средств федеральных и местных бюджетов;
- Государственные и государственно-частные фонды (фонды с участием государственного капитала) – фонды, капитал которых сформирован с привлечением средств федеральных и местных бюджетов.

d. Следует еще раз подчеркнуть, что в настоящем исследовании при классификации фондов по категориям российский/зарубежный, корпоративный/независимый и т.д., а также при оценке капиталов фондов (с учетом вариантов структурирования фонда) и т.д. использовались положения ранее опубликованной по итогам работы Объединенной Аналитической Группы РАВИ Методологии сбора и анализа основных параметров деятельности российских венчурных фондов. В связи с этим для ряда фондов определенные классификационные признаки были пересмотрены с целью приведения в соответствие с положениями Методологии, что привело к некоторым незначительным отличиям приведенной в настоящем исследовании статистики по предыдущим отчетным периодам от ранее опубликованных данных.

7.2.2. Управляющие компании

По величине совокупного капитала под управлением фондов прямых (венчурных) инвестиций под управлением УК подразделяются на три группы:

- «Малые» УК – от 0 до 50 млн долл.
- «Средние» УК – от 50 до150 млн долл.
- «Крупные» УК – от 150 и выше млн долл.

7.2.3. Инвестиции

a. При описании инвестиций фондов с компаниями-реципиентами инвестиций в настоящем Отчёте используются следующие термины и определения:

Сделки по входу

Прямые инвестиции, осуществленные фондами в компании-реципиента инвестиций.

Прямые инвестиции

Приобретение акционерного, уставного капитала непубличной компании-реципиента инвестиций и/или предоставление долгового финансирования с возможностью конвертации (в т.ч. и с отлагательными условиями). Частным случаем прямых инвестиций являются венчурные инвестиции.

PE-инвестиции

Прямые инвестиции в компании-реципиенты, находящиеся на зрелых стадиях развития.

VC-инвестиции (венчурные инвестиции)

Частный случай прямых инвестиций в компании-реципиенты инвестиций, находящиеся на венчурных стадиях развития, реализующие потенциально высокодоходные проекты. Объем финансирования в отдельном раунде инвестиций не превышает 100 млн долл., без

ограничений на размер приобретаемой доли в компании. При этом, как правило, темпы роста продаж компаний превышают темпы роста рынка. Инвестируемые средства направляются преимущественно на развитие бизнеса (при этом, как правило, не используются апробированные бизнес-модели), а не на выкуп долей существующих акционеров (основателей) компании. Под высокодоходными проектами понимаются проекты с целевой (ожидаемой) внутренней нормой доходности (IRR) не менее 15%.

Венчурные стадии (развития компании-реципиента инвестиций)

Стадии компании-реципиента инвестиций:

- посевная (seed);
- начальная (start-up);
- ранняя (early) (или раннего роста (early growth));
- расширение (expansion);

Зрелые стадии (развития компании-реципиента инвестиций)

Стадии развития компании-реципиента инвестиций, к которым относятся:

- расширение (expansion);
- реструктуризация;
- поздняя.

b. В настоящей статистике не учитываются инвестиции с конкретными строительными проектами и объектами (бизнес-центры, жилищные комплексы и т.д.), т.е. в сфере недвижимости и девелопмента. Вместе с тем в статистике учитываются инвестиции по инвестициям в компании, оказывающие инженерные и архитектурные услуги, производящие строительные материалы и осуществляющие строительные работы.

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

Сектор ИКТ:

Телекоммуникации

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

Компьютеры

- Компьютерное оборудование
- Программное обеспечение
- Компьютерные услуги

Сектор Биотехнологии/Медицина:

Биотехнологии

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

Медицина/Здравоохранение

- Медицинские услуги
- Разработка и производство лекарств
- Медицинское оборудование

Сектор Промышленные технологии:

Промышленное оборудование

- Машиностроение
- Робототехника
- Автоматика
- Приборостроение

Строительство

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

Транспорт

- Транспортные компании и перевозчики
- Транспортная инфраструктура
- Почтовые услуги

Химические материалы

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

Электроника

- Батареи
- Источники питания
- Оптоволокно

- Научно-аналитические приборы
- Полупроводники и компоненты

Энергетика

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

Экология

Сектор Другие (отрасли):

Легкая промышленность

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

Потребительский рынок

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

Сельское хозяйство

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

Финансовые услуги

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

Другое

- Рекламные агентства
- Оптовая торговля
- Консалтинг

- И другие виды деятельности, не входящие в приведенную классификацию

3.4 К отраслям реального сектора относятся все отрасли, не входящие в сектор ИКТ (т.е. Телекоммуникации и Компьютеры).

7.2.4. Выходы

Выходы по типу:

- IPO;
- SPO;
- продажа акций на бирже;
- продажа стратегическому инвестору;
- продажа финансовому инвестору (другому фонду);
- выкуп менеджерами;
- обратный выкуп акций;
- полная или частичная продажа активов;
- списание.

7.3. Анкета исследования рынка

Используемые термины и определения приведены в соответствии с Методологией сбора и анализа основных параметров деятельности российских фондов

1. Общая информация об управляющей компании (УК)

- Название УК
- Год создания
- ФИО руководителя
- Страна юрисдикции УК
- Анкету заполнил(а)ФИО, должность
- Контакты
- Структурирование УК (ООО/другое)
- Число фондов у УК
- Средний размер фонда у УК
- при наличии нескольких фондов (тыс. долл.)
- Диапазон инвестиций фондов УК (тыс. долл.)от до
- Общее число инвестиций, осуществленных фондами УК
- Общий объем инвестиций, осуществленных фондами (тыс. долл.)
- Средний размер инвестиций фондов УК (тыс. долл.)

2. Фонды

2.1. Привлеченные средства в 2015 году

- Фонд (название)
- Год создания
- Год начала работы
- Страна юрисдикции
- Специализация фонда
- Инвестиционный горизонт (лет)
- Целевой капитал (тыс. долл.)
- Объем мобилизованного капитала(тыс. долл.)
- Объем капитала доступный для инвестиций (т.е. объем мобилизованного капитала за вычетом осуществленных инвестиций, тыс. долл.)
- Отраслевые предпочтения, отрасли
- Стадийные предпочтения, стадии
- Предпочтения по приобретаемой доле, средний размер пакета %
- Структурирование фонда (ИТ/LLC/ЗПИФ/ООО/другое)
- IRR фонда расчетный, %
- Страны-источники капитала
    - Тип инвестора в капитал фонда
    - Объем вложений (тыс. долл.)
    - Доля в общем объеме фонда %
    - IRR, %

2.2. Фонды, завершившие свою работу в 2015 году

- Название фонда
- Год создания
- Целевой капитал (тыс. долл.)
- IRR, %, расчетный
- IRR, % фактический
- Общее число инвестиций фонда
- Общий объем инвестиций фонда (тыс. долл.)
- Средний размер инвестиций фонда (тыс. долл.)
- Диапазон инвестиций фонда (тыс. долл.)

2.3. Фонды под управлением на конец 2014 года

- Фонд (название)
- Год создания
- Целевой капитал (тыс. долл.)
- Общее число инвестиций фонда
- Общий объем инвестиций фонда (тыс. долл.)
- Средний размер инвестиций фонда (тыс. долл.)
- Диапазон инвестиций фонда (тыс. долл.)

3. Инвестиции

3.1. Инвестиции в 2015 году

- Фонд (название)
- Год создания
- Компания-реципиент (название)
- Местонахождение
- Стадия инвестирования
- Число рабочих мест в компании-реципиенте
- Объем завершенной инвестиции (тыс. долл.)
- Размер приобретаемой доли %
- Follow-on investment
- Синдицированная инвестиция
- Earn out terms
- Дата завершенной инвестиции
- Номер раунда
- Число соинвесторов
- Объем экспорта компании-реципиента (тыс. долл.)
- Организационно-правовая форма (структурирование) компании-реципинента
- Код ОКВЭД или краткие характеристики вида экономической деятельности
- Юрисдикция завершенной инвестиции
- Форма завершенной инвестиции

- Принадлежность к Перечню приоритетных направлений модернизации российской экономики (Перечню приоритетных направлений развития науки, технологий и техники в Российской Федерации
- Принадлежность к Перечню критических технологий Российской Федерации

3.2. Инвестиционный портфель на конец 2014 года

- Фонд (название)
- Год создания
- Компания-реципиент (название)
- Регион деятельности
- Отраслевая область деятельности
- Стадия инвестирования
- Кол-во работающих
- Объем вложенных средств (тыс. долл.)
- Предполагаемый срок выхода

4. Выходы

- Компания (название)
- Способ выхода
- Объем средств, полученных при выходе (тыс. долл.)
- Размер проданной доли, %
- IRR сделки расчетный, %
- IRR сделки фактический, %
- Код ОКВЭД или краткие характеристики вида экономической деятельности
- Принадлежность к Перечню приоритетных направлений модернизации российской экономики (Перечню приоритетных направлений развития науки, технологий и техники в Российской Федерации)
- Принадлежность к Перечню критических технологий Российской Федерации

5. Сведения для аналитического сборника РАВИ по состоянию на конец 2015 года

- Управляющая компания(название)
- Адрес
- Телефон
- E-Mail
- Интернет-сайт
- Страницы в социальных сетях
- Контактное лицо
- Фонды под управлением/названия
- Суммарный капитал под управлением по состоянию на конец 2015 года
- Средний размер инвестиционной сделки
- Региональные предпочтения
- Отраслевые предпочтения
- Предпочтительные стадии инвестирования

- Экспертная оценка доли VC (в %) в суммарном капитале под управлением по состоянию на конец 2015 года
- Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании
- Дополнительные сведения (например, примеры успешных выходов, планы о сборе нового фонда и т.д.