

# ОБЗОР РЫНКА

## Прямые и венчурные инвестиции в России 2016 год



Настоящее исследование выполнено в соответствии с положениями «Методологии сбора и анализа основных параметров деятельности российских фондов прямых и венчурных инвестиций»<sup>1</sup> (далее – Методология), редакция февраль 2017 г.<sup>2</sup>

**Н.В.** В связи со значительной девальвацией российской национальной валюты по отношению к доллару США в течение последних лет 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», «корпоративный», а также использована уточненная информация при оценке объема капиталов и других параметров для ряда действующих ранее фондов;
- учитываются (в том числе и в статистике за прошлые годы) только те фонды в форме закрытых паевых инвестиционных фондов долгосрочных прямых инвестиций<sup>3</sup> и особо рискованных (венчурных) инвестиций, о результатах инвестиционной деятельности которых имелась достоверная информация.

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

<sup>1</sup> <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/methodology-of-data-collection-and-analysis-of-the-main-parameters-of-russian-venture-funds/>

<sup>2</sup> Дополнительно используется адаптированная отраслевая классификация Invest Europe.

<sup>3</sup> Всего по данным НЛУ ([http://www.nlu.ru/pifs-search.htm?keyword=&fondid=all&type=%C7&categ=%CF&uk=all&qual=1&nonqual=1&schafrom=&schato=&period\\_start=&period\\_end=&mode=search&orderby=fond\\_name&orderset=asc&pageNo=0](http://www.nlu.ru/pifs-search.htm?keyword=&fondid=all&type=%C7&categ=%CF&uk=all&qual=1&nonqual=1&schafrom=&schato=&period_start=&period_end=&mode=search&orderby=fond_name&orderset=asc&pageNo=0)) по состоянию на февраль 2017 года действовало около 175 закрытых паевых инвестиционных фондов долгосрочных прямых инвестиций

# Оглавление

1. Предисловие.....	4
2. Введение.....	6
3. Фонды прямых и венчурных инвестиций .....	8
3.1. Фонды: общая статистика.....	11
3.1.1. Фонды по отраслевым предпочтениям .....	14
3.1.2. Фонды по фокусу на стадии компаний-реципиентов.....	16
3.1.3. Фонды по месторасположению .....	21
3.1.4. Фонды по типу инвестора.....	22
3.2. Новые и ликвидированные фонды по итогам 2016 года .....	30
4. Управляющие компании .....	31
5. Инвестиции.....	32
5.1. Инвестиции фондов: общая статистика .....	34
5.2. Инвестиции фондов по отраслям .....	35
5.3. Инвестиции фондов по стадиям компаний-реципиентов .....	40
5.3.1. Инвестиции посевных фондов .....	50
5.4. Инвестиции фондов по регионам и трансграничные инвестиции фондов .....	53
5.4.1. Инвестиции с участием российских фондов в зарубежные компании-реципиенты .....	55
5.4.2. Инвестиции с участием зарубежных фондов в российские компании-реципиенты .....	59
5.5. Инвестиции фондов по типу инвесторов.....	62
5.5.1. Инвестиции фондов с участием государственного капитала .....	62
5.5.2. Инвестиции корпоративных фондов .....	67
6. Выходы .....	71
7. Резюме .....	79
8. Приложения.....	83
8.1. Таблицы .....	83
8.1.1. Фонды прямых и венчурных инвестиций.....	83
8.1.2. Управляющие компании .....	85
8.1.3. Инвестиции .....	86
8.1.4. Выходы .....	91
8.2. Методология.....	93

8.2.1. Фонды .....	93
8.2.2. Управляющие компании .....	95
8.2.3. Инвестиции .....	95
8.2.4. Выходы .....	99

# 1. Предисловие

Представляем вашему вниманию «Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций за 2016 год», подготовленный Российской ассоциацией венчурного инвестирования (РАВИ) при поддержке АО «РВК» и Венчурного инновационного фонда (ВИФ).

Настоящий Обзор подготовлен на основе разработанной в 2014 году и дополненной в 2015-2017 годах Методологии, которая является базисом, призванным обеспечить сопоставимость результатов исследований российского рынка прямых и венчурных инвестиций и предоставить возможность всем заинтересованным сторонам общаться «на одном языке».

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 2-5).

В процессе подготовки материалов были использованы следующие источники:

- собеседования с экспертами и профессионалами российской индустрии прямых и венчурных инвестиций в формате электронных писем, телефонных интервью и личных встреч;
- экспертная база российского венчурного рынка;
- информация из анкет о деятельности фондов, действующих на территории России;
- открытые источники.

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

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

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

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.

---

<sup>1</sup> <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.

## 2. Введение

Результаты исследования российского рынка прямых и венчурных инвестиций (PE&VC) по итогам 2016 года показывают, что макроэкономическая и социально-политическая ситуации остаются основным фактором, оказывающим влияние на динамику сегмента прямых инвестиций и венчурного капитала.

Ряд ключевых показателей рынка, таких как число и объемы новых фондов и объемы осуществленных инвестиций, демонстрировали снижение на протяжении последних лет после максимумов 2012-2013 гг.

Однако следует отметить, что указанный тренд не носит драматического характера. Наиболее непростая ситуация сложилась в сфере инвестиций в компании зрелых стадий, тогда как активность в венчурном сегменте оставляет достаточно благоприятное впечатление.

Из 17 фондов, впервые включенных в статистику в 2016 году (65% от уровня 2015 года), только 4 являются фондами прямых инвестиций<sup>1</sup> (при этом 2 из них созданы с участием государственного капитала).

Фонды, сфокусированные исключительно на компаниях сектора информационно-коммуникационных технологий (ИКТ), составили половину от числа впервые включенных в статистику фондов, остальные имели преимущественно смешанные отраслевые предпочтения.

На венчурном рынке инвестиционная активность в 2016 году была достаточно высока – 210 инвестиций<sup>2</sup>, что не значительно – на 11%, но превысило аналогичное значение 2015 года. Однако следует отметить, что совокупный объем венчурных инвестиций уменьшился и составил 128 млн долл. (85% от уровня 2015 года). При этом тон задавали частные фонды: на их долю пришлось 73% от общего числа и 79% от совокупного объема осуществленных венчурных инвестиций).

Можно констатировать, что в распределении венчурных инвестиций сохраняются отраслевые и региональные диспропорции.

Основной интерес венчурных инвесторов традиционно сосредоточен в секторе ИКТ – около 75% от общего объема инвестиций и 71% от общего числа. Вне сектора ИКТ основной вклад в финансирование компаний внесли фонды с участием государственного капитала – 53% от объема инвестиций и 63% от их числа.

---

<sup>1</sup> Дополнительно имеется информация о формировании 35 фондов для квалифицированных инвесторов в форме закрытых паевых инвестиционных фондов долгосрочных прямых инвестиций ([http://www.nlu.ru/pifs-search.htm?keyword=&fondid=all&type=%C7&categor=%CF&uk=all&qual=1&nonqual=1&schafrom=&schato=&period\\_start=&period\\_end=&mode=search&orderby=fond\\_name&orderset=asc&pageNo=0](http://www.nlu.ru/pifs-search.htm?keyword=&fondid=all&type=%C7&categor=%CF&uk=all&qual=1&nonqual=1&schafrom=&schato=&period_start=&period_end=&mode=search&orderby=fond_name&orderset=asc&pageNo=0)), однако они не включались в статистику, т.к. о результатах их инвестиционной деятельности отсутствовала достоверная информация.

<sup>2</sup> Дополнительно имеется информация о 33 инвестициях с неизвестным объемом, 75% которых были осуществлены в секторе ИКТ.

Компании, расположенные в Центральном Федеральном округе, получили наибольший объем и число венчурных инвестиций – соответственно 83% и 64%.

Активность венчурных инвесторов по выходам<sup>3</sup> из ранее проинвестированных компаний зафиксирована на высоком уровне – на 24% больше уровня 2015 года (42 выхода против 34 в 2015 году). По результатам 2016 года половина 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 71% от общего числа выходов 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.

В целом сухие цифры статистики показывают, что российский рынок прямых и венчурных инвестиций приспособляется к непростым экономическим условиям. Все это позволяет надеяться, что основные статистические показатели рынка в предстоящем 2017 году окажутся, по крайней мере, сопоставимы со значениями, достигнутыми в 2016 году.

---

<sup>3</sup> Под числом "выходов" понимается число компаний-реципиентов, из которых фонды осуществили выходы.

### 3. Фонды прямых и венчурных инвестиций

На конец 2016 года число анализируемых в статистике действующих на территории Российской Федерации фондов прямых и венчурных инвестиций составило 253<sup>1</sup> (в том числе 75 фондов прямых инвестиций и 178 венчурных фондов).

К действующим отнесены не только активно инвестирующие фонды, но и фонды, пребывающие в постинвестиционной фазе, сфокусированные на управлении собственным портфелем для достижения заданных при формировании фонда показателей эффективности. В этой связи нельзя не отметить, что на динамику объемов инвестиций в период 2013-2016 годов непосредственным образом влияло то, что доля активных фондов прямых и венчурных инвестиций в указанный период снижалась, достигнув к концу 2016 года 28% (для сравнения - 40% в 2013 году).

Из 17 новых фондов, проявивших себя в публичном пространстве в 2016 году и учтенных в статистике, 13 являются фондами венчурного капитала (76%, для сравнения – 92% в 2015 году).

Можно констатировать, что если сегмент венчурных фондов показывает результаты, внушающие сдержанный оптимизм, то в сегменте фондов прямых инвестиций сложившееся положение дел не столь позитивно. Примечательно, что из 4 фондов прямых инвестиций, включенных в статистику в 2016 году, половина сформирована с участием государственного капитала.

Причины снижения активности в сфере фондов прямых инвестиций вполне объективны. В части появления новых фондов на рынке – это, в основном, проблема доступности капитала для подъема новых фондов. А снижение динамики инвестиций фондов прямых инвестиций во многом обусловлено сдержанностью потребительской активности, что в конечном итоге приводит к снижению многообразия привлекательных для фондов объектов инвестиций в тех отраслях, которые долгое время находились в фокусе их внимания (прежде всего это потребительский рынок и сфера финансовых услуг).

Что касается вновь созданных в 2016 году венчурных фондов, то следует отметить, что на рынок вышел только один фонд с участием государственного капитала<sup>2</sup>, тогда как в предшествующие годы доля таких фондов была относительно стабильна, варьируясь в интервале от 29% до 31%.

<sup>1</sup> В 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.), см. раздел «Методология»

<sup>2</sup> В данном и предыдущих отчетах, сведения об инвестициях Инвестиционно-венчурного фонда Республики Татарстан не включаются в общую статистику инвестиций фондов.

Некоторая пауза по выводу новых фондов с участием государственного капитала на рынок вполне объяснима после высокой активности государства в этой сфере в 2014-2015 годах (прежде всего благодаря усилиям РВК). Однако есть основания полагать, что работа государства по созданию новых венчурных фондов будет продолжена в 2017 году<sup>3</sup>.

Анализ отраслевых предпочтений венчурных фондов показывает, что пока было бы преждевременно прогнозировать существенные изменения в общей картине рынка в этом аспекте. Более половины (54%) от числа венчурных фондов, действующих на российском рынке, – это фонды, инвестирующие только в сектор ИКТ (в том числе и две трети новых венчурных фондов), в то время как на сектор реальных технологий ориентированы лишь 13%. Эти результаты в значительной степени коррелируют со статистикой инвестиционной активности фондов (см. раздел «Инвестиции»).

В 2016 году получила свое продолжение тенденция по ориентации фондов с российскими основателями на зарубежные рынки. Причем это заметно при запуске не только вторых и последующих, но и первых венчурных фондов. Можно прогнозировать, что доля российских активов в портфеле таких фондов будет относительно низкой. Например, в 2016 году в публичном пространстве о подобной стратегии заявили управляющие команды Inventure Partners<sup>4</sup>, Flint Capital<sup>5</sup>. Инвестирует<sup>6</sup> на зарубежных рынках и созданный в конце 2015 года Sistema Asia Fund (вместе с тем для полноты картины следует добавить, что в 2016 году на рынок вышел фонд Sistema Venture Capital, сфокусированный на рынках России и стран СНГ<sup>7</sup>). Также из более ранних примеров – Life.SREDA<sup>8</sup> (при этом зрелые зарубежные проекты планируется адаптировать для России<sup>9</sup>), Vestor.In Partners<sup>10</sup>, Runa Capital<sup>11</sup>, Buran VC<sup>12</sup>, Target Global<sup>13</sup> (до ребрендинга – Target Ventures), Kinetic<sup>14</sup>, Caspian VC Partners<sup>15</sup> (планирующий, при этом, трансфер технологий в Российскую Федерацию) и др.

Смещение географического фокуса фондов не в последнюю очередь обусловлено относительно низкой емкостью российского рынка и неопределенностью перспектив выходов в силу того, что число потенциальных покупателей VC-backed компаний на российском рынке невелико. В этой связи следует упомянуть недостаточную заинтересованность в приобретении молодых компаний прежде всего со стороны отечественных корпоративных структур. Играет свою роль и нестабильная внешнеполитическая ситуация: зарубежные покупатели зачастую оценивают риски, связанные с вложениями в российские стартапы как чрезмерно высокие.

<sup>3</sup> <http://www.rvc.ru/press-service/news/company/96723/>

<sup>4</sup> <http://www.vedomosti.ru/technology/articles/2016/07/20/649868-inventure-partners-zapuskaet-vtoroi-venchurnii-fond-150-mln>

<sup>5</sup> <http://firrma.ru/data/news/8259/>

<sup>6</sup> <http://www.kommersant.ru/doc/3047587>

<sup>7</sup> <http://www.sistema.ru/our-investments/sistema-venture-capital/>

<sup>8</sup> <https://roem.ru/21-03-2015/189142/ishod-life-sreda/>

<sup>9</sup> <http://www.kommersant.ru/doc/2589747>

<sup>10</sup> <http://www.vedomosti.ru/finance/characters/2015/08/18/605303-rinku-nuzhna-novaya-krov>

<sup>11</sup> <https://lenta.ru/news/2014/07/03/runa2/>

<sup>12</sup> <http://www.vedomosti.ru/technology/articles/2015/10/08/611930-buran-vtoroi-fond>

<sup>13</sup> <http://www.forbes.ru/milliardery/321927-nesyrevye-ambitsii-pochemu-syn-prezidenta-evraza-predpochel-metallam-venchurnye-i>

<sup>14</sup> <http://www.forbes.ru/finansy/investitsii/330905-transport-venchur-na-kolesakh>

<sup>15</sup> <https://vc.ru/n/caspian-vc-partners>

В секторе корпоративных венчурных фондов существенных изменений не произошло. При этом «удельный вес» корпоративных фондов среди венчурных медленно снижался последние годы как в общем числе (с 13% в 2012 году до 9% в 2016 году), так и в совокупном объеме капиталов венчурных фондов (с 13% в 2012 году до 11% в 2016 году). Это было связано не только с прекращением деятельности ряда корпоративных фондов, но и с переходом отдельных фондов в категорию независимых.

Вместе с тем отрадно, что доля корпоративных венчурных фондов, имеющих смешанные отраслевые предпочтения или инвестирующих только в реальном секторе, выросла, начиная с 2012 года, на 20%.

Свою позитивную роль в исправлении сложившейся ситуации может сыграть дальнейшее развитие инфраструктуры выходов: становление таких инструментов, как биржевые площадки, фонды более зрелых стадий, а также расширение числа стратегических инвесторов.

Однако справедливости ради надо сказать, что в 2016 году были отмечены примеры того, что российские компании остаются привлекательными для зарубежных инвесторов: в этом году в России был запущен международный хаб NUMA Moscow, реализующий программы акселерации из средств собственного посевного фонда для местных стартапов – при этом ряд компаний уже получил первые инвестиции<sup>16</sup>.

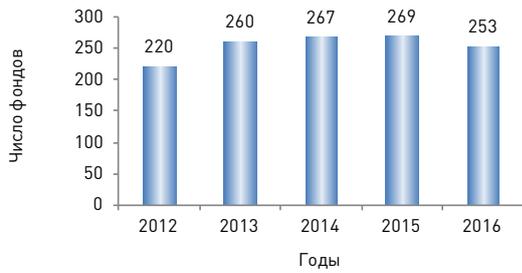
---

<sup>16</sup> <http://firrma.ru/data/news/8964/>

### 3.1. Фонды: общая статистика

#### Общая статистика

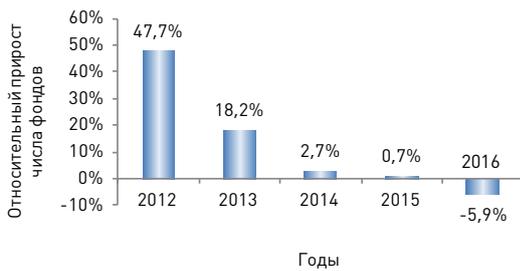
Совокупное число действующих VC- и PE-фондов



Совокупный капитал действующих VC- и PE-фондов



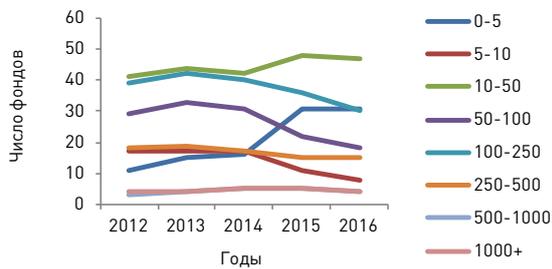
Относительный прирост совокупного числа действующих VC- и PE-фондов



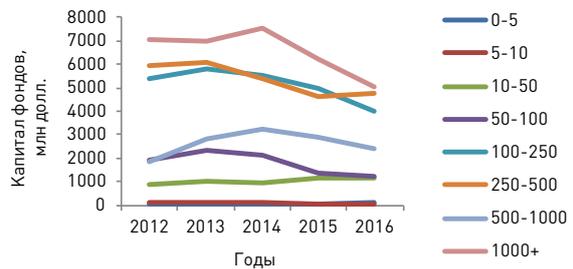
Относительный прирост совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов



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



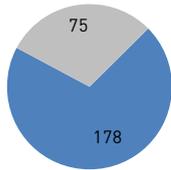
Распределение совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов по объемам капитала



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

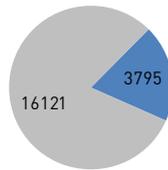
### Число и капитал действующих VC- и PE-фондов

Число фондов, шт.



■ VC-фонды ■ PE-фонды

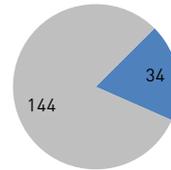
Капитал фондов,  
млн долл.



■ VC-фонды ■ PE-фонды

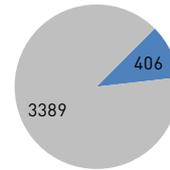
### Число и капитал посевных фондов и прочих VC- фондов

Число VC-фондов, шт.



■ Посевные ■ Не посевные

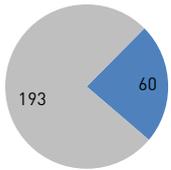
Объем VC-фондов,  
млн долл.



■ Посевные ■ Не посевные

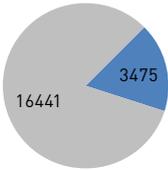
### Число и объем VC- и PE-фондов с участием государственного капитала и частных фондов

Число фондов, шт.



■ С госкапиталом ■ Частные

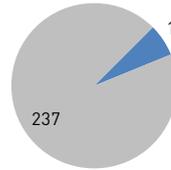
Капитал фондов,  
млн долл.



■ С госкапиталом ■ Частные

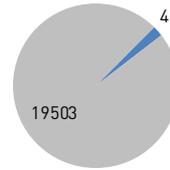
### Число и объем корпоративных VC- и PE-фондов и независимых фондов

Число фондов, шт.



■ Корпоративные ■ Независимые

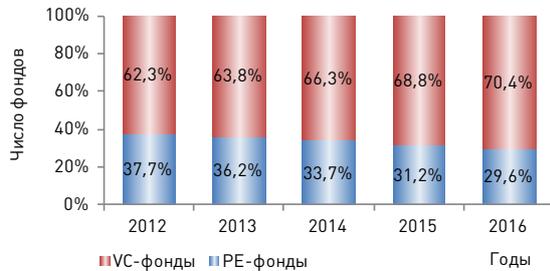
Капитал фондов,  
млн долл.



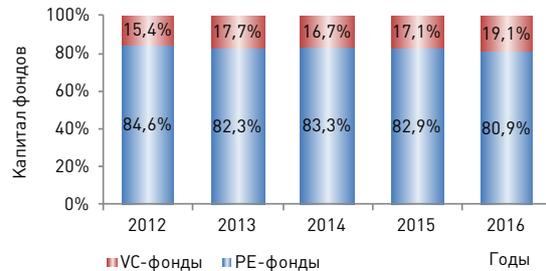
■ Корпоративные ■ Независимые

*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



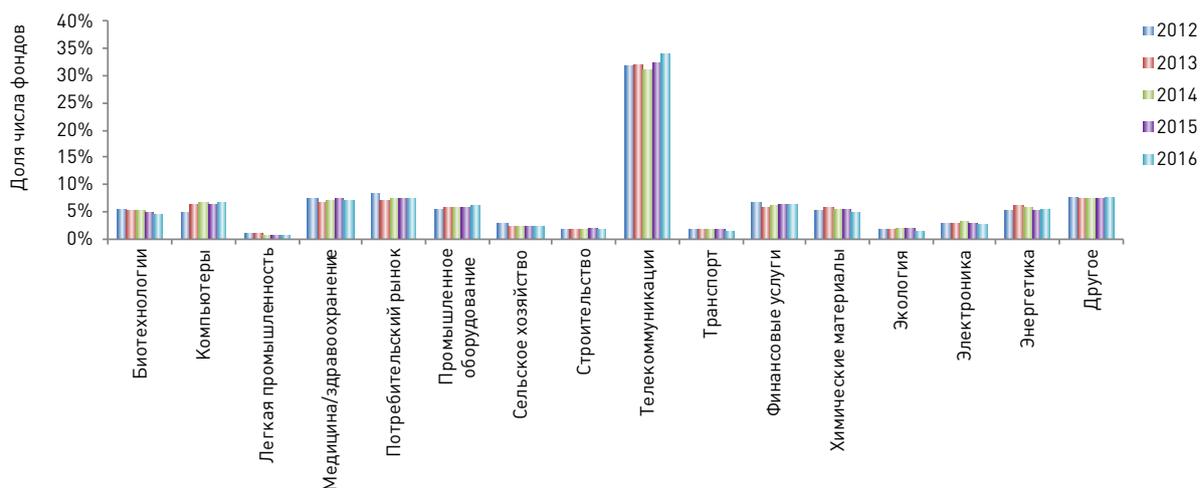
Относительная доля объемов капитала корпоративных VC- и PE-фондов и независимых фондов



### 3.1.1. Фонды по отраслевым предпочтениям

#### Общая статистика

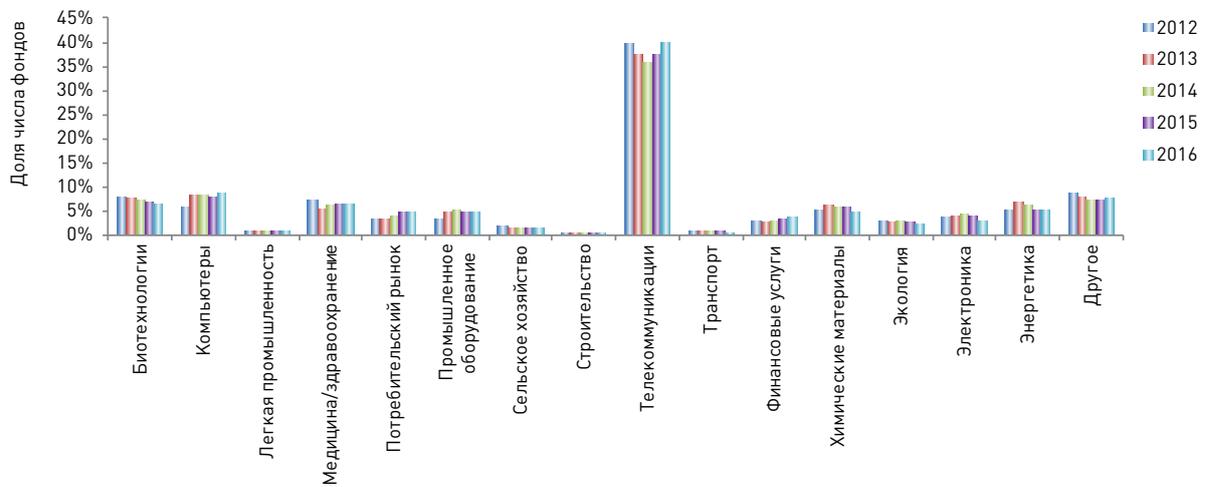
Отраслевые предпочтения действующих VC- и PE-фондов \*



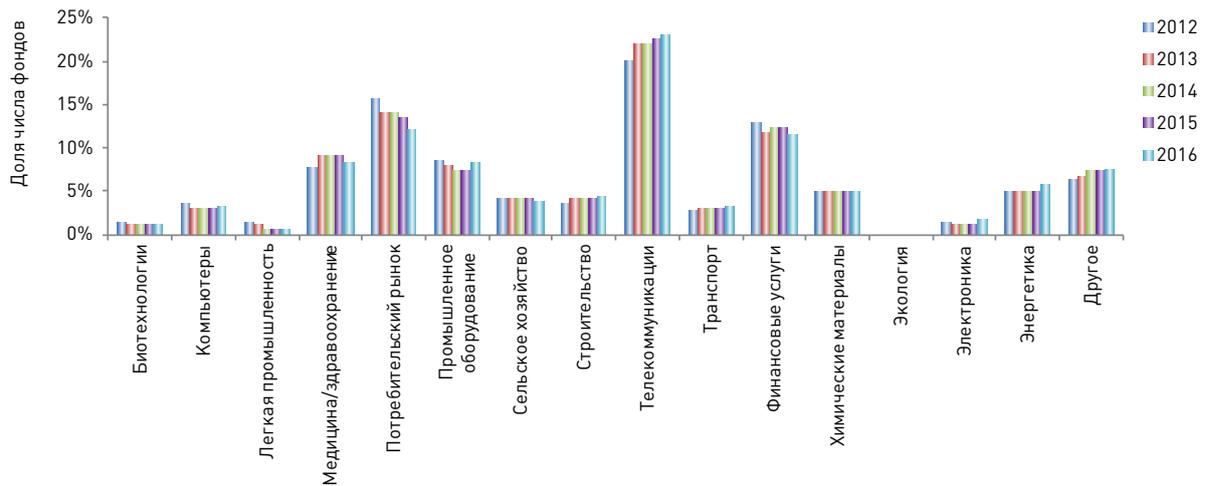
\* По оси ординат отложено число фондов, имеющих соответствующие отраслевые предпочтения (в процентах к общему числу выявленных отраслевых предпочтений («голосов») фондов в году). Каждый фонд мог «проголосовать» за несколько отраслей в соответствии со своими предпочтениями.

## 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.

### 3.1.2. Фонды по фокусу на стадии компаний-реципиентов

#### Общая статистика

(абсолютные показатели)

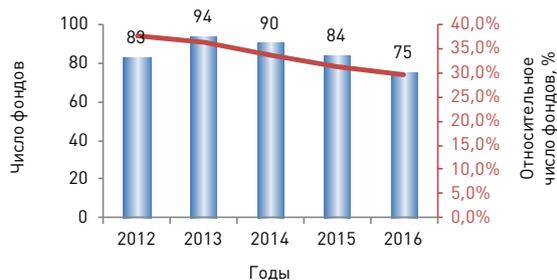
Совокупное число действующих VC-фондов\*



Совокупный капитал действующих VC-фондов\*\*



Совокупное число действующих PE-фондов\*



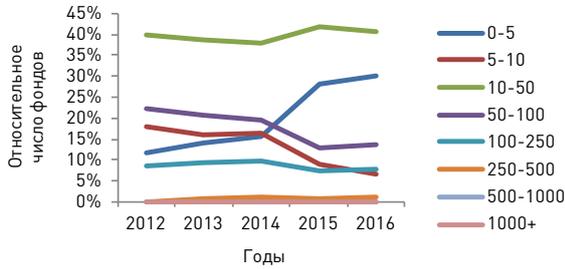
Совокупный капитал действующих PE-фондов\*\*



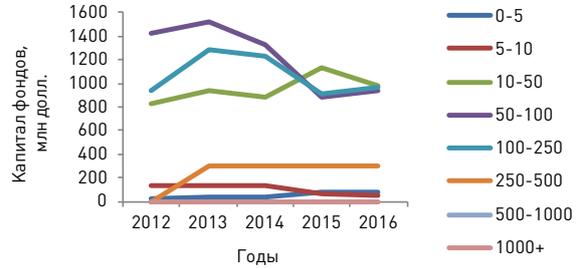
\* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов

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

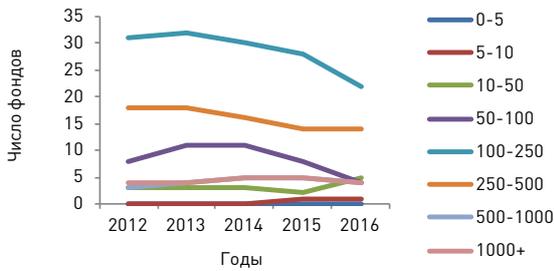
Распределение совокупного числа действующих VC-фондов по объемам капитала



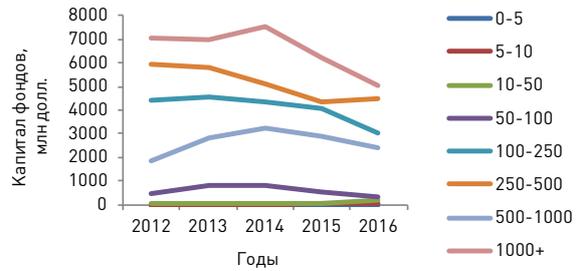
Распределение совокупного капитала действующих VC-фондов по объемам капитала



Распределение совокупного числа действующих PE-фондов по объемам капитала

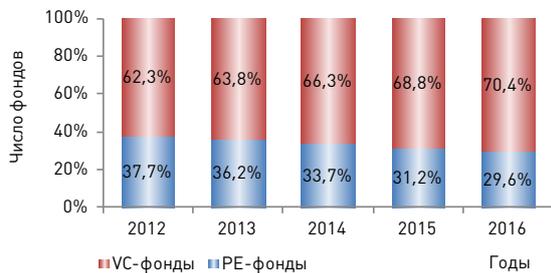


Распределение совокупного капитала действующих PE-фондов по объемам капитала

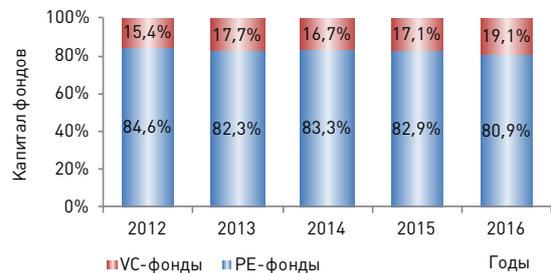


Общая статистика  
(Относительные показатели)

Относительная доля числа действующих VC- и PE-фондов



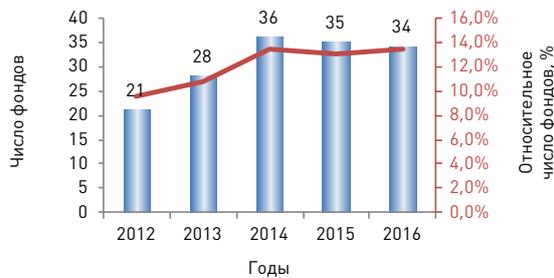
Относительная доля объемов капитала действующих VC- и PE-фондов



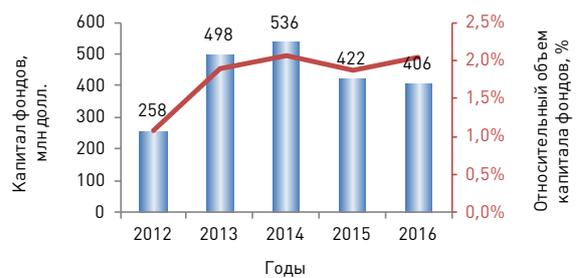
### 3.1.2.1. Фонды посевных инвестиций

#### Общая статистика

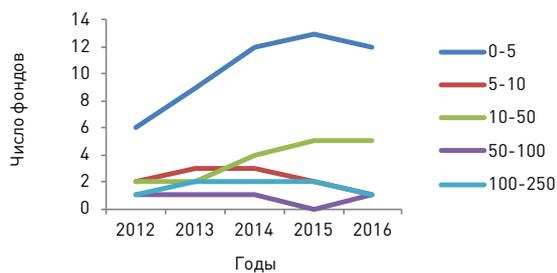
Совокупное число действующих посевных фондов\*



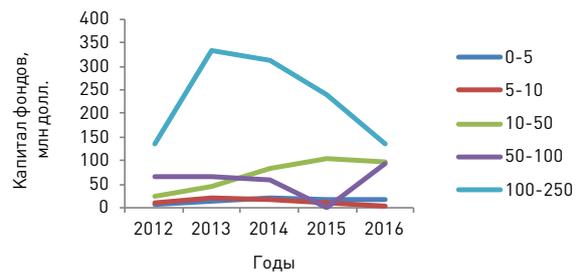
Совокупный капитал действующих посевных фондов\*\*



Распределение совокупного числа действующих посевных фондов по объемам капитала



Распределение совокупного капитала действующих посевных фондов по объемам капитала

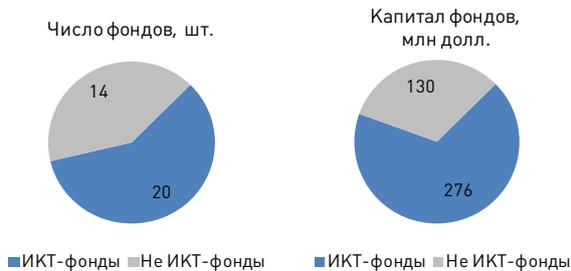


\* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC-фондов

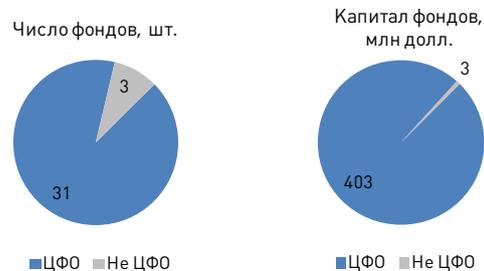
\*\* Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC-фондов.

По отраслям, регионам, типу инвестора (Абсолютные показатели)

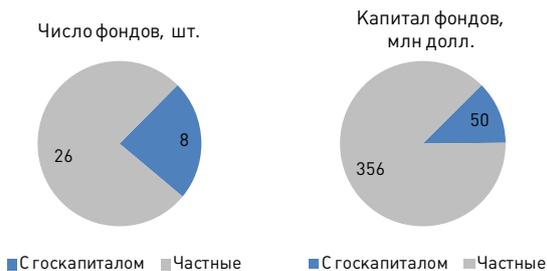
Число и капитал фондов, ориентированных только на сектор ИКТ\*, от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов



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

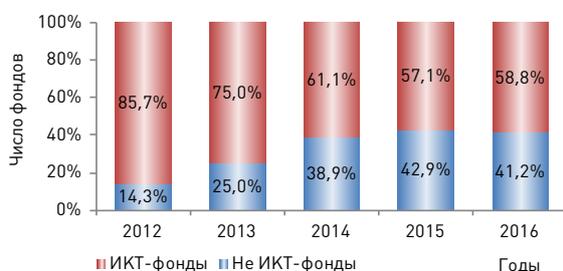


Число и капитал корпоративных фондов от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов

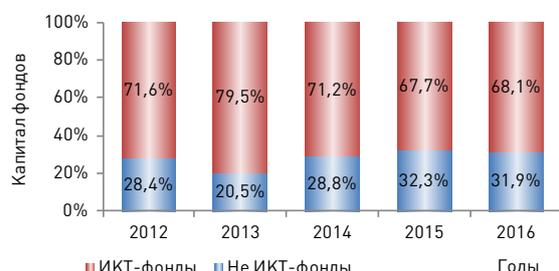


По отраслям, регионам, типу инвестора (Относительные показатели)

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

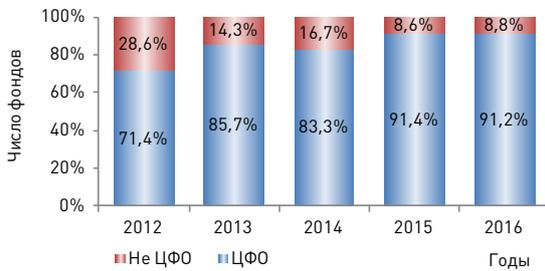


Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ, от совокупного объема капитала действующих посевных фондов

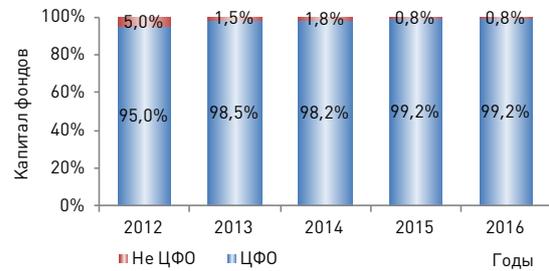


\* ИКТ-фонды – фонды, целенаправленно инвестирующие только в секторе ИКТ

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



## 3.1.3. 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

### 3.1.4. Фонды по типу инвестора

#### 3.1.4.1. Фонды с участием государственного капитала

##### Общая статистика

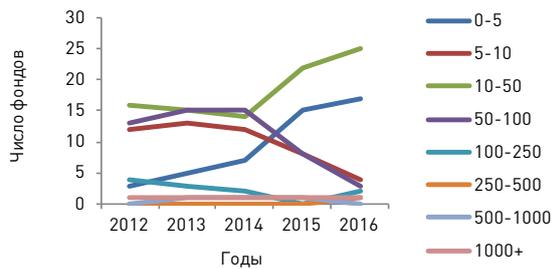
Совокупное число действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала\*



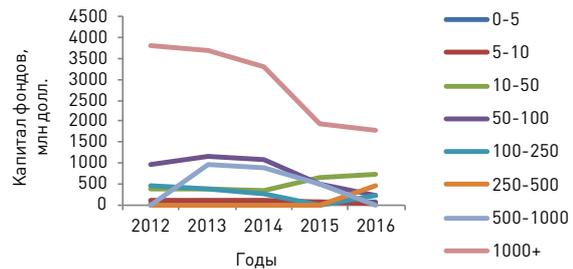
Совокупный капитал действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала\*\*



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

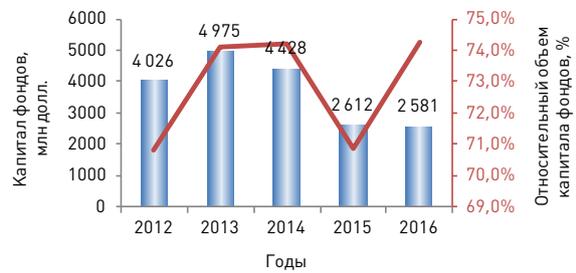
\*\* Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов

По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

Совокупное число РЕ-фондов с участием государственного капитала\*



Совокупный капитал РЕ-фондов с участием государственного капитала\*\*



Совокупное число VC-фондов с участием государственного капитала\*



Совокупный капитал VC-фондов с участием государственного капитала\*\*

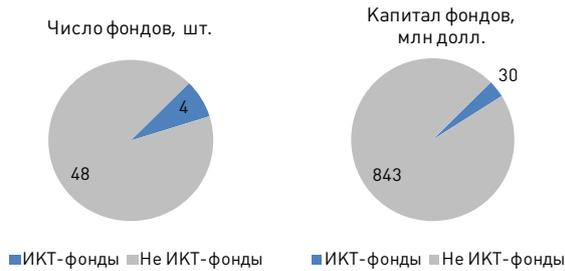


\* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и РЕ-фондов с участием государственного капитала

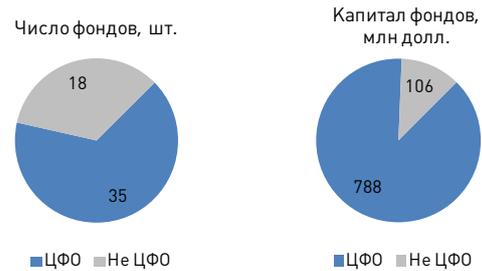
\*\* Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и РЕ-фондов с участием государственного капитала

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

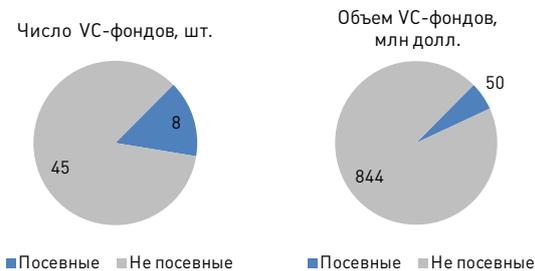
Число и капитал фондов, ориентированных только на сектор ИКТ\*, от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



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



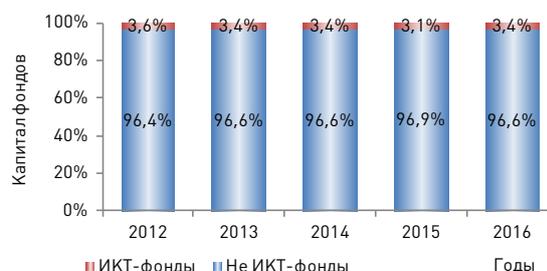
\* ИКТ-фонды – фонды, целенаправленно инвестирующие только в секторе ИКТ

## 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



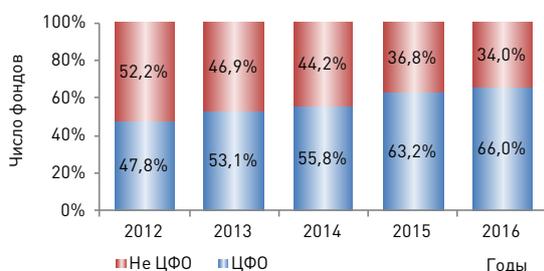
Относительная доля числа посевных фондов от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала



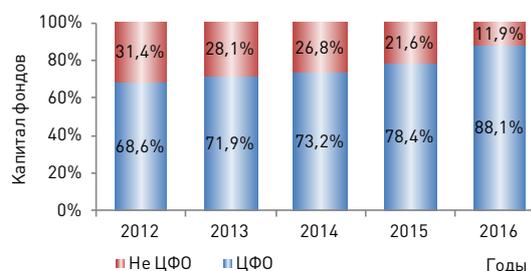
Относительная доля капитала посевных фондов от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



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



\* ИКТ-фонды – фонды, целенаправленно инвестирующие только в секторе ИКТ

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



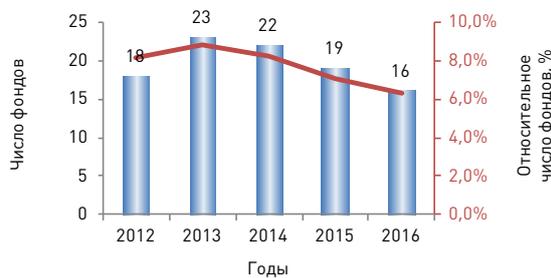
Относительная доля капитала корпоративных фондов от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



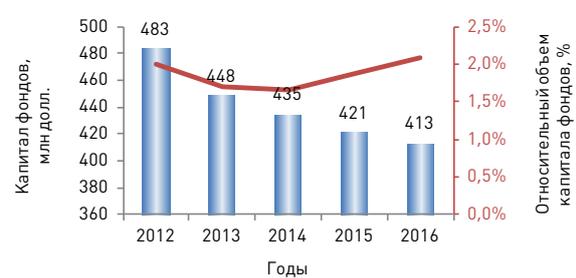
### 3.1.4.2. Корпоративные фонды

#### Общая статистика

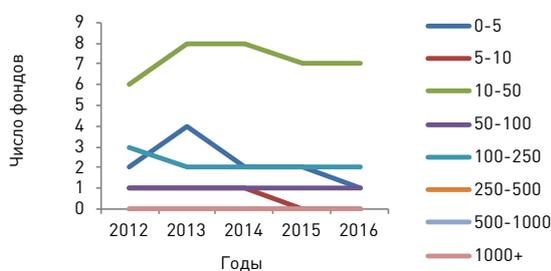
Совокупное число действующих корпоративных VC- и PE-фондов \*



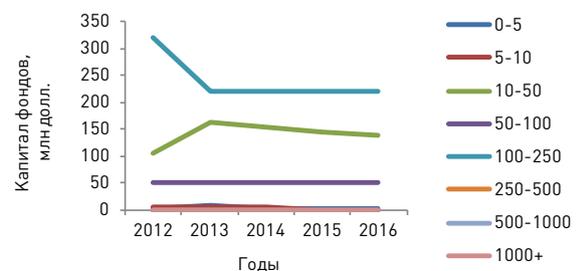
Совокупный капитал действующих корпоративных VC- и PE-фондов \*\*



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

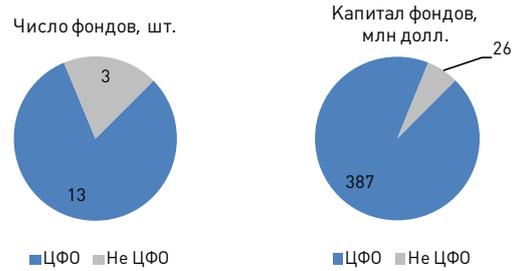
\*\* Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов

По 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



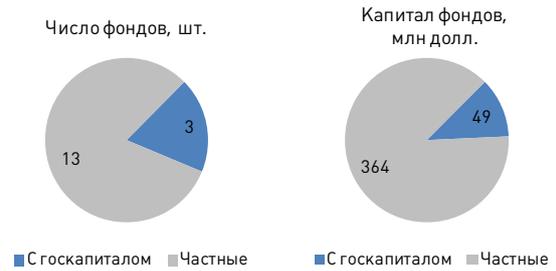
Число и капитал фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа и объема капитала корпоративных VC-фондов



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



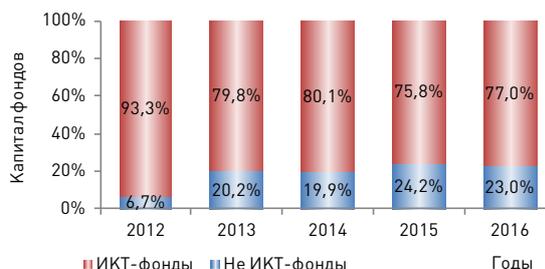
\* ИКТ-фонды – фонды, целенаправленно инвестирующие только в секторе ИКТ

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



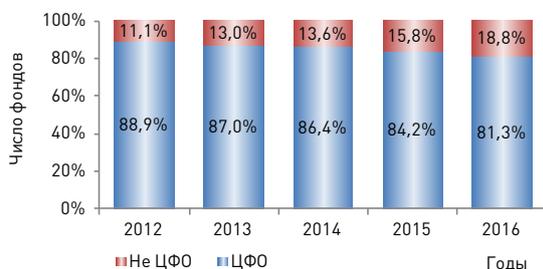
Относительная доля числа посевных фондов от совокупного числа корпоративных VC-фондов



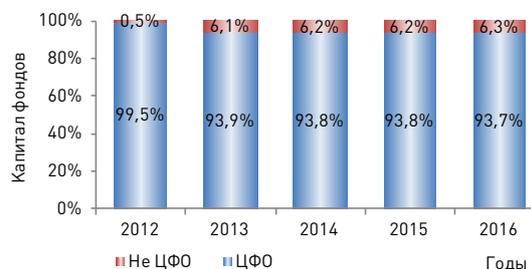
Относительная доля капитала посевных фондов от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов



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



\* ИКТ-фонды – фонды, целенаправленно инвестирующие только в секторе ИКТ

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

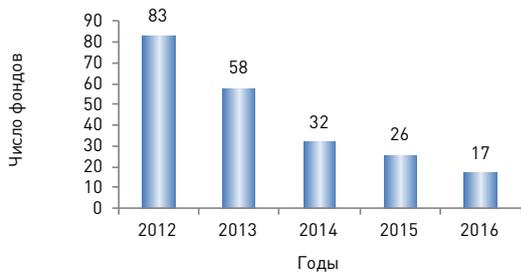


### Относительная доля капитала фондов с госкапиталом от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов

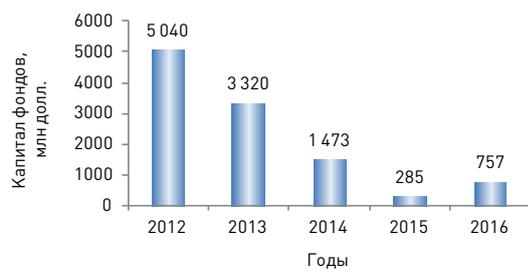


### 3.2. Новые и ликвидированные фонды по итогам 2016 года

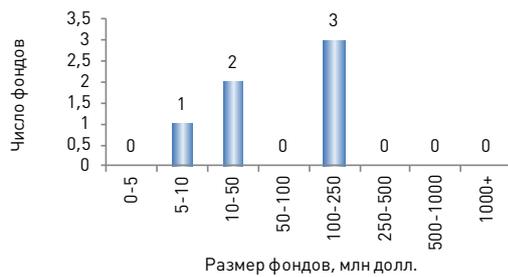
Совокупное число новых VC- и PE-фондов



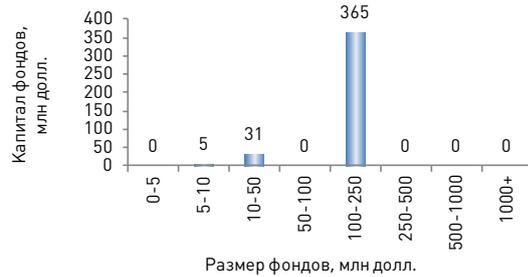
Совокупный объем капитала новых VC- и PE-фондов



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



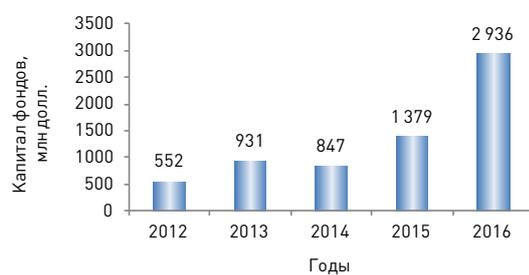
Распределение совокупного капитала новых VC- и PE-фондов по объемам капитала\*



Совокупное число ликвидированных VC- и PE-фондов



Совокупный капитал ликвидированных VC- и PE-фондов



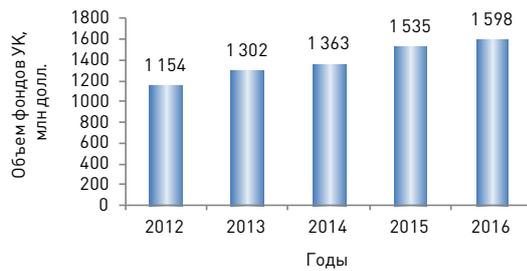
\* Для новых фондов с известным объемом

## 4. Управляющие компании

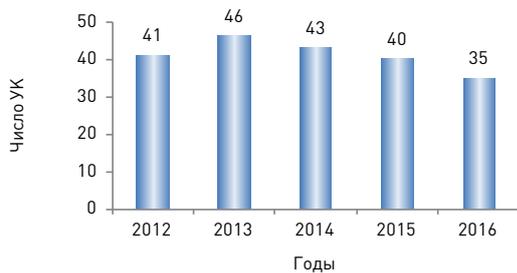
Совокупное число «малых» УК



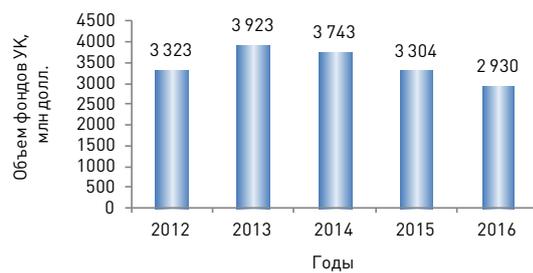
Совокупный объем капитала под управлением «малых» УК



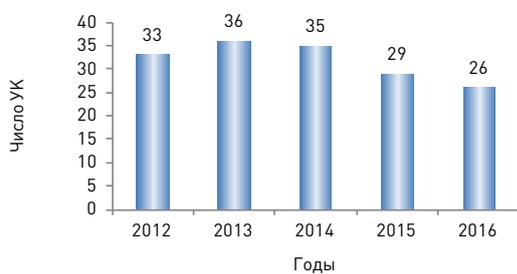
Совокупное число «средних» УК



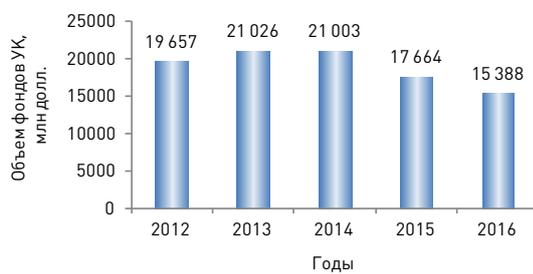
Совокупный объем капитала под управлением «средних» УК



Совокупное число «крупных» УК



Совокупный объем капитала под управлением «крупных» УК



## 5. Инвестиции

По итогам 2016 года можно констатировать, что число инвестиций<sup>1</sup> (с известным объемом<sup>2</sup>), осуществленных фондами прямых и венчурных инвестиций, превысило значение аналогичного показателя за 2015 год на 6,5% – 217 инвестиций против 203 в 2015 году. Основной вклад в число инвестиций «обеспечил» венчурный сегмент – 210 инвестиций (для сравнения - 190 в 2015 году). Более пристальный анализ показывает, что существенный вклад в поддержание потока сделок из года в год обеспечивают «государственные» или «окологосударственные» структуры. Прежде всего, речь идет о фондах с участием государственного капитала и Фонда развития интернет инициатив (ФРИИ), формально сформированного из внебюджетных источников, но созданного по инициативе государства. Так, в 2016 году доля упомянутых фондов в общем числе осуществленных инвестиций распределилась следующим образом: 28% было осуществлено фондами с участием государственного капитала (соответственно 31% в 2015 году), а еще 45% – ФРИИ (соответственно 40% в 2015 году).

Совокупный объем инвестиций фондов прямых и венчурных инвестиций был зафиксирован на отметке 816 млн долл. или около 78% от уровня 2015 года. И, как и в 2015 году, значительную роль в этом сыграли инвестиции Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ): 46% (соответственно 37% от общего объема инвестиций фондов прямых инвестиций в 2015 году). Можно сказать, что государство в лице Российского фонда прямых инвестиций<sup>3</sup> по-прежнему остается заметным игроком рынка в сегменте компаний зрелых стадий.

При этом на рынке венчурных инвестиций, начиная с 2013 года, складывалась весьма интересная ситуация: несмотря на то что совокупный объем инвестиций последовательно снижался, число инвестиций оставалось на примерно одинаковом уровне и даже напротив, несколько выросло по итогам 2016 года. Что позволяет сделать вывод о снижении среднего размера сделки. Если вынести за скобки инвестиции ФРИИ, то средний чек инвестиций фондов с участием государственного капитала составил в 2016 году 0,47 млн долл. (для сравнения – 1,48 млн долл. в 2012 году), а в сегменте частных фондов значение аналогичного показателя составило 1,44 млн долл., соответственно 3,66 млн долл. в 2012 году.

Анализ статистики венчурных инвестиций показывает, что отраслевые и региональные диспропорции не претерпели кардинальных изменений.

Вполне традиционно в фокусе венчурных инвесторов находится сектор ИКТ – около 71% от общего числа и 75% от общего объема инвестиций. На втором месте по числу и по объему осуществленных венчурных инвестиций расположилась сфера медицины и здравоохранения. Третье место поделили отрасли потребительского рынка (по объему осуществленных инвестиций) и промышленного оборудования (по числу осуществленных инвестиций).

При этом совокупный удельный вес «не IT и e-commerce» сектора венчурного рынка (биотехнологии, медицина/здравоохранение, промышленное оборудование, химические материалы, экология, электроника, энергетика) по-прежнему относительно не высок - лишь 19% от общего

<sup>1</sup> В 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.), см. раздел «Методология».

<sup>2</sup> Дополнительно имеется информация о 33 инвестициях с неизвестным объемом, 75% которых были осуществлены в секторе ИКТ.

<sup>3</sup> Если опираться на доступную публичную информацию о сделках

числа и 15% от совокупного объема VC-инвестиций. Больше половины объема и числа осуществленных инвестиций «обеспечили» фонды с участием государственного капитала.

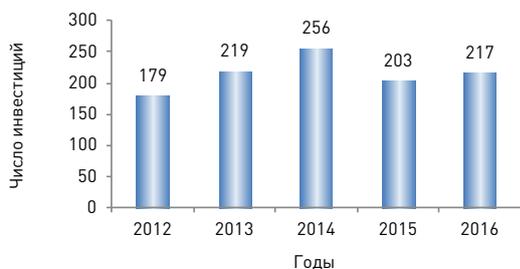
Число инвестиций, осуществленными корпоративными фондами, оказалось таким же, как и в 2015 году. При этом объем инвестиций несколько снизился (на 23%).

Компании, расположенные в Центральном Федеральном округе, из года в год получают основную долю как от объема, так и от числа осуществленных фондами венчурных инвестиций (свыше 83% и 64% соответственно). Подобный результат не вызывает удивления, принимая во внимание большую концентрацию капитала (96% по объему венчурных фондов и 85% по числу), а также высокую долю образовательной и инвестиционной инфраструктуры и уровень деловой активности.

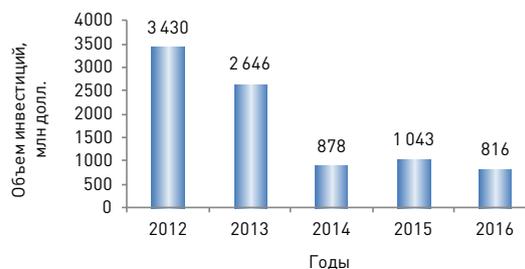
В период 2014-2016 годов доля числа синдицированных инвестиций среди венчурных инвестиций демонстрировала небольшой рост, оставаясь в диапазоне 17-23%. В свою очередь удельный вес синдицированных инвестиций в совокупном объеме венчурных инвестиций снизился по сравнению с 2015 годом на 19%, составив по итогам 2016 года 53%. Вместе с тем доля синдицированных инвестиций, как по числу так и по объему, может быть оценена более высокими значениями, с учетом того, что данные по наличию синдикатов в 2016 для 16% инвестиций не доступны.

## 5.1. Инвестиции фондов: общая статистика

Совокупное число  
VC- и PE-инвестиций



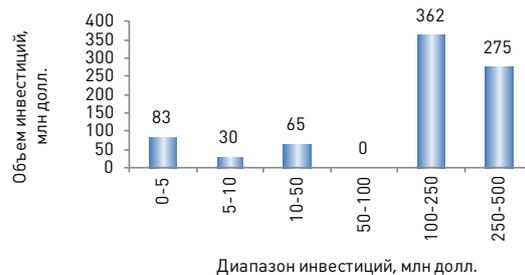
Совокупный объем  
VC- и PE-инвестиций



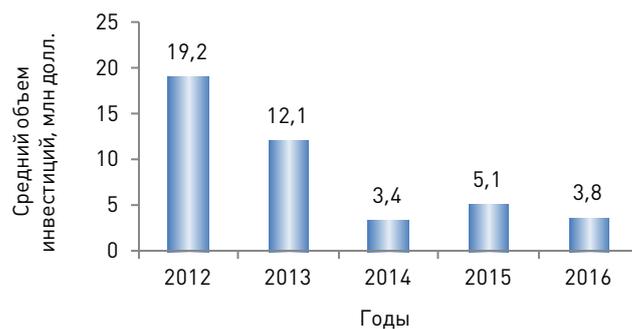
Распределение числа VC- и PE-инвестиций по диапазонам размеров



Распределение объемов VC- и PE-инвестиций по диапазонам размеров



Средний объем VC- и PE-инвестиций



Доля VC- и PE-инвестиций  
в совокупном числе инвестиций



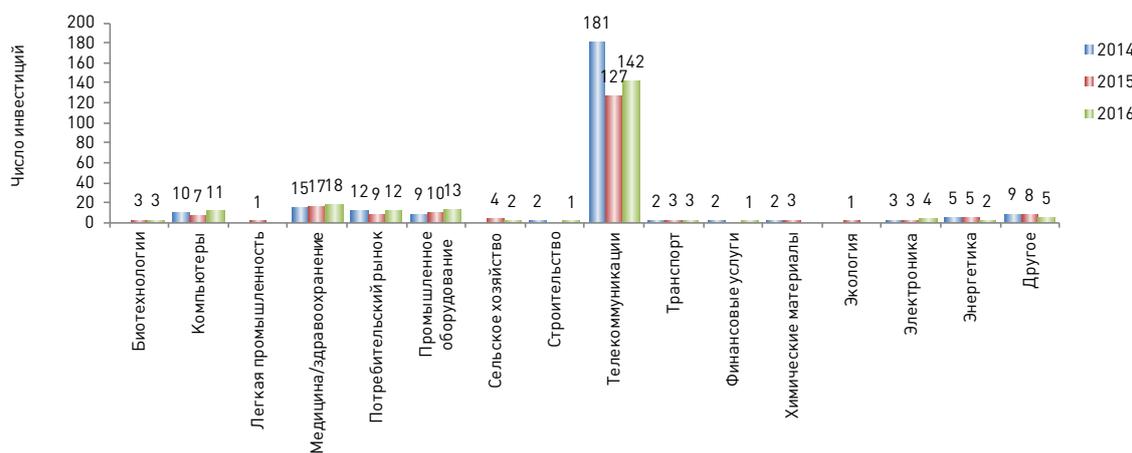
Доля VC- и PE-инвестиций  
в совокупном объеме инвестиций



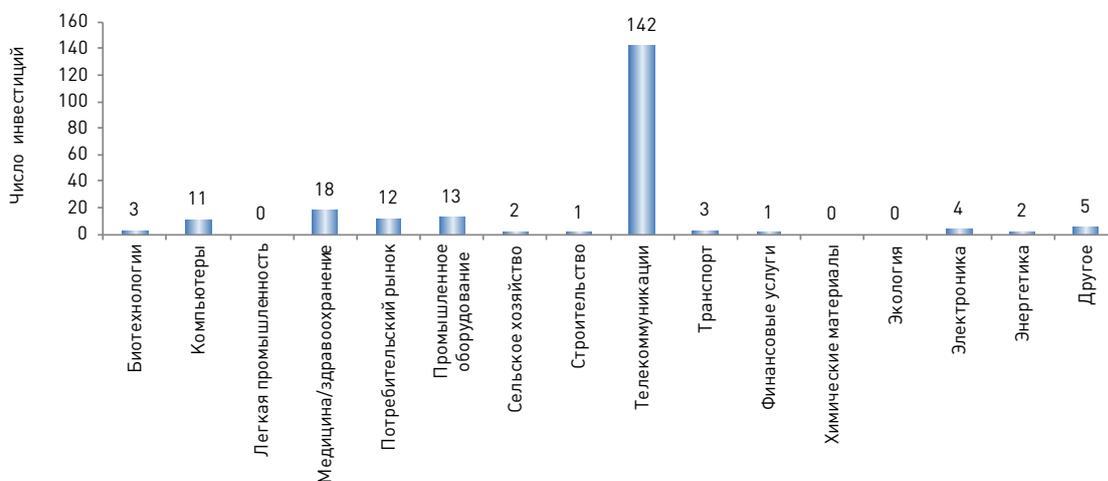
## 5.2. Инвестиции фондов по отраслям

### Общая статистика

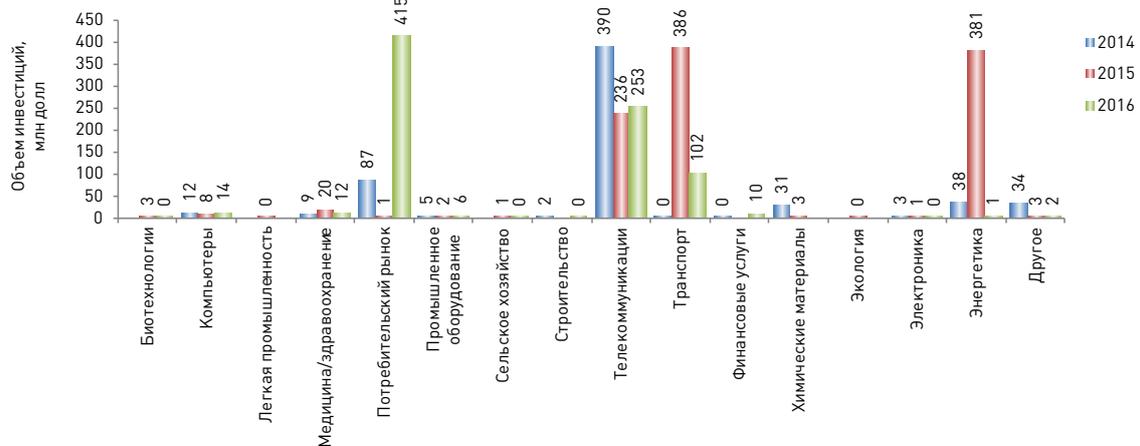
Число VC- и PE-инвестиций по отраслям



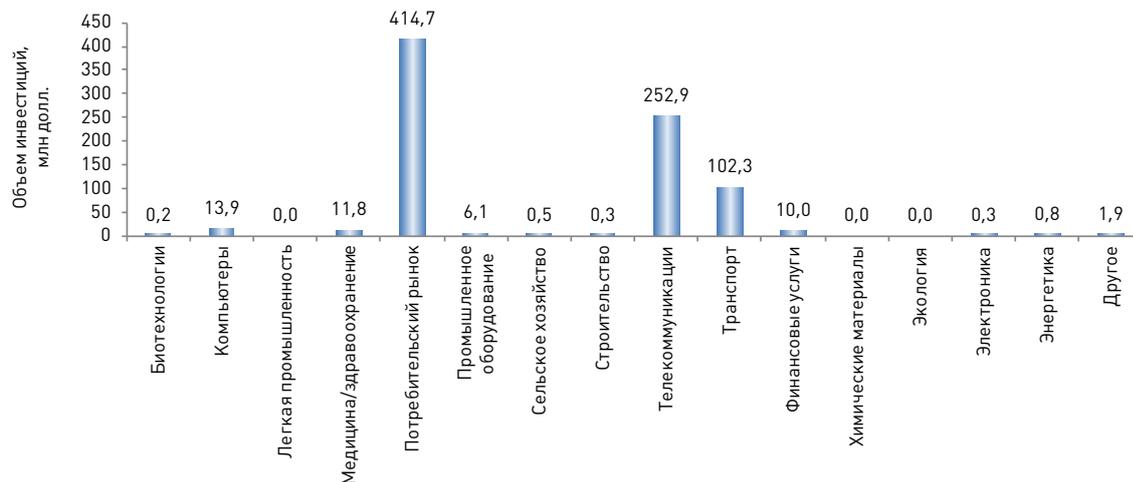
Число VC- и PE-инвестиций по отраслям, 2016



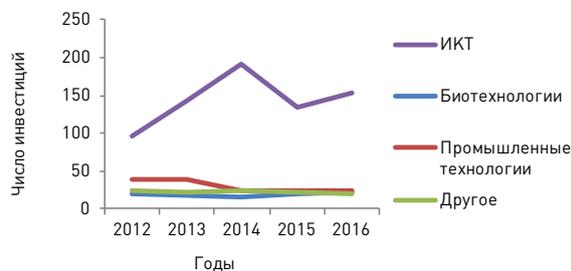
### Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслям



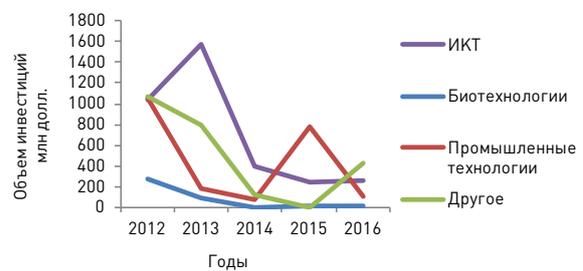
### Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслям, 2016



### Число VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам



### Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам

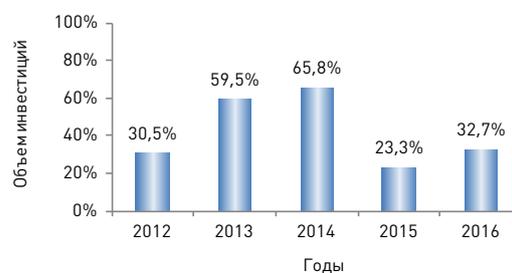


## Сектор ИКТ\*

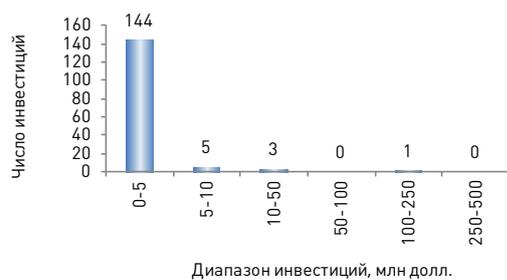
Доля сектора ИКТ\* в совокупном числе VC- и PE-инвестиций



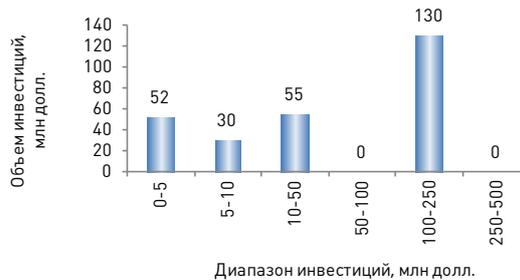
Доля сектора ИКТ\* в совокупном объеме VC- и PE-инвестиций



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



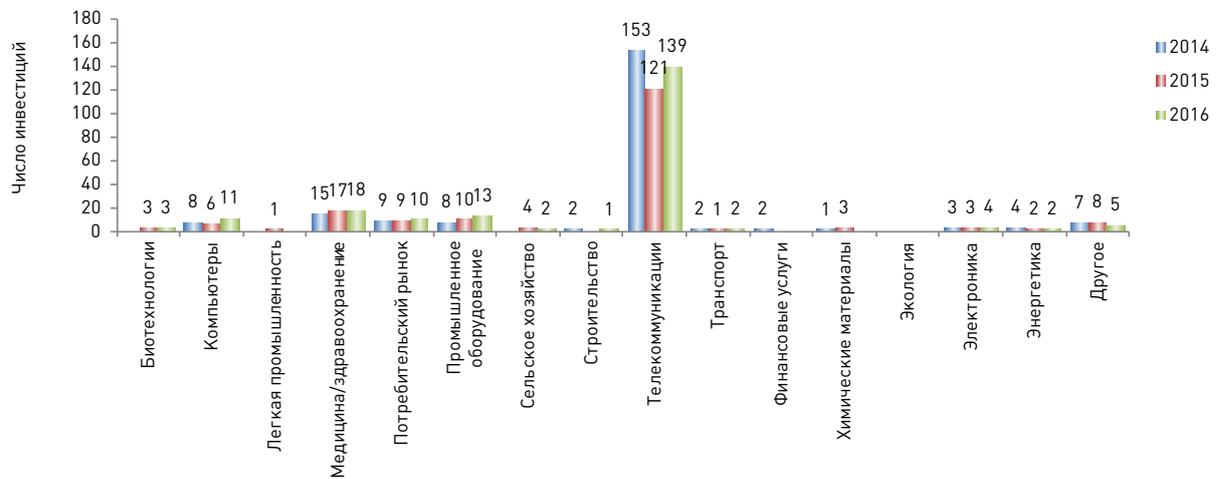
Распределение объемов VC- и PE-инвестиций в секторе ИКТ\* по диапазонам размеров, 2016



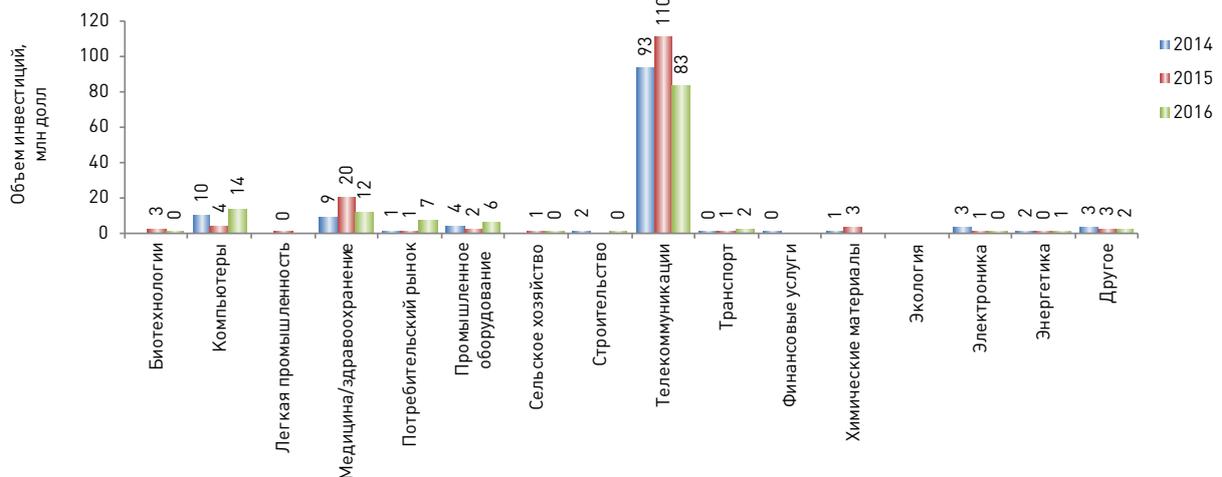
\* ИКТ-фонды – фонды, целенаправленно инвестирующие только в секторе ИКТ

## VC-инвестиции

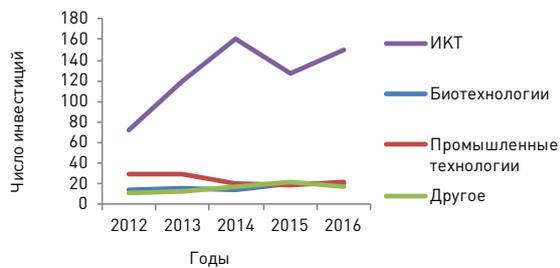
## Число VC-инвестиций по отраслям



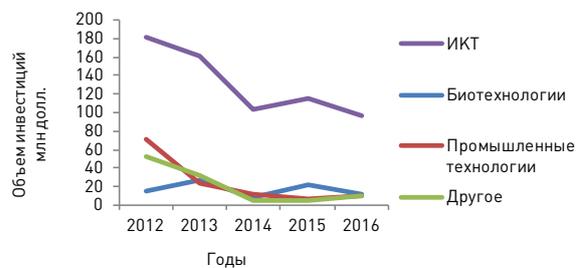
## Объемы VC-инвестиций по отраслям



## Число VC-инвестиций по отраслевым секторам

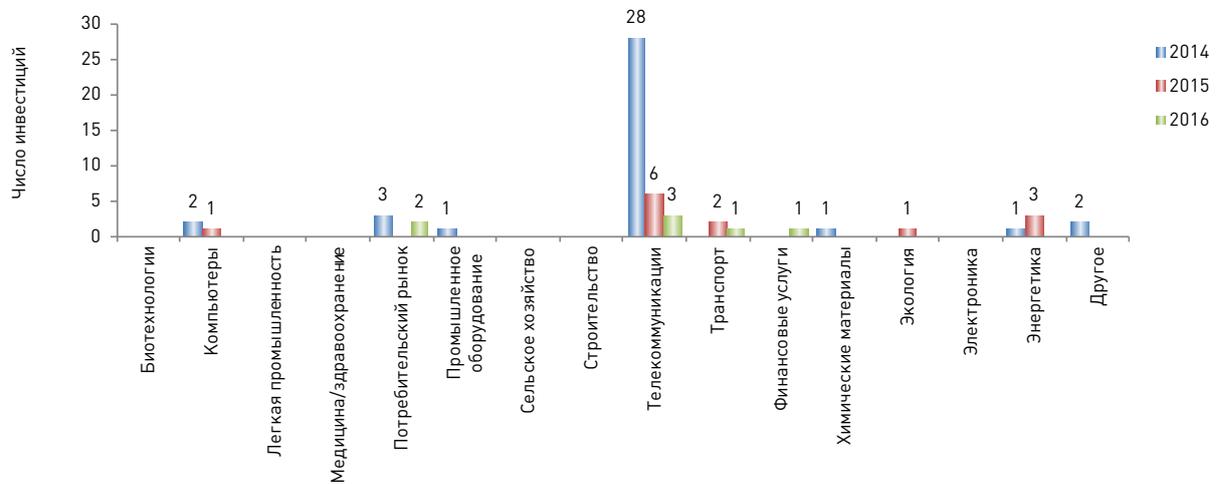


## Объемы VC-инвестиций по отраслевым секторам

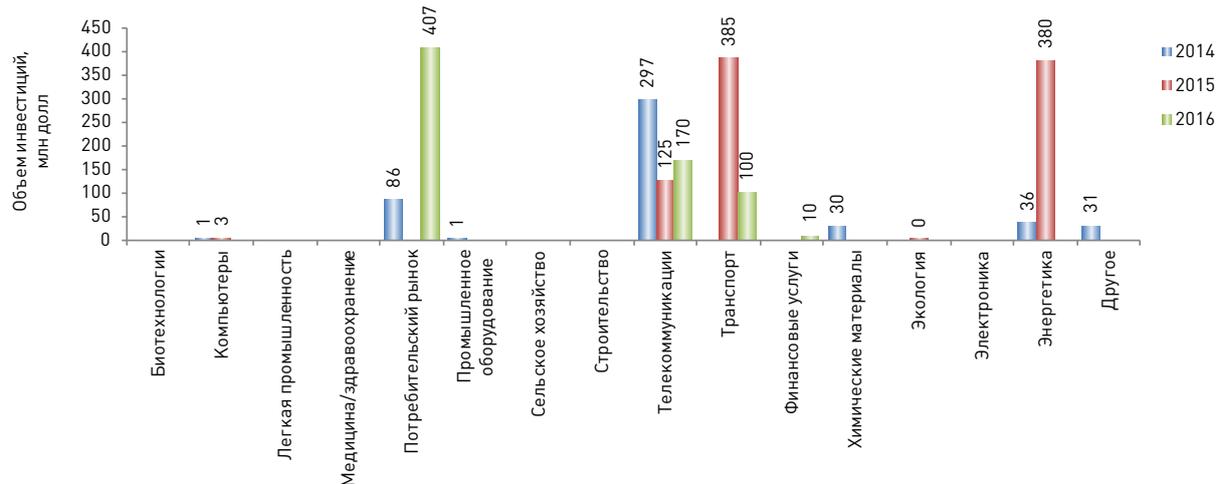


## PE-инвестиции

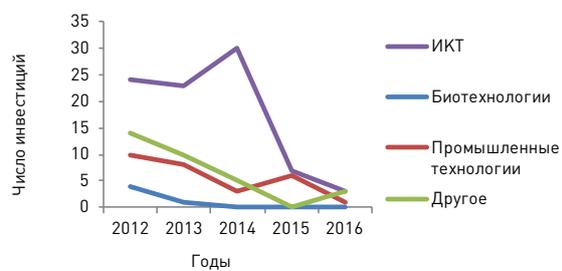
## Число PE-инвестиций по отраслям



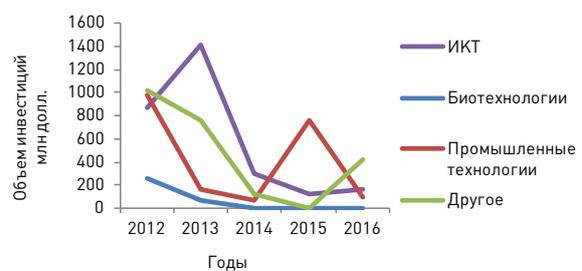
## Объемы PE -инвестиций по отраслям



## Число PE -инвестиций по отраслевым секторам



## Объемы PE -инвестиций по отраслевым секторам



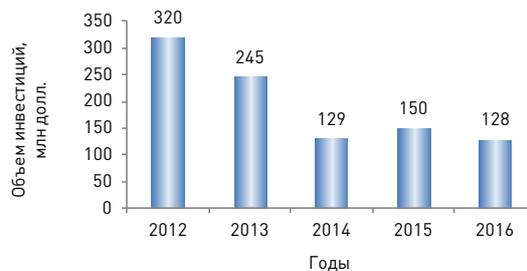
## 5.3. Инвестиции фондов по стадиям компаний-реципиентов

### Общая статистика

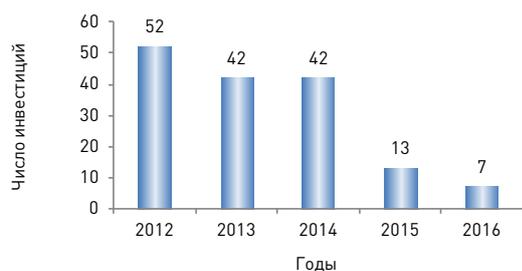
Совокупное число VC-инвестиций



Совокупный объем VC-инвестиций



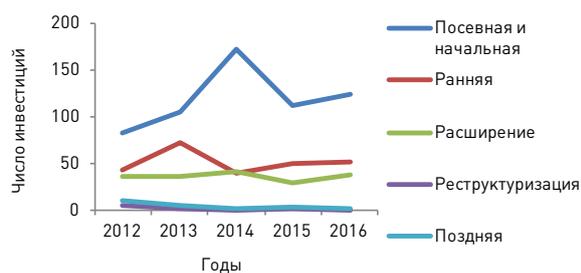
Совокупное число PE-инвестиций



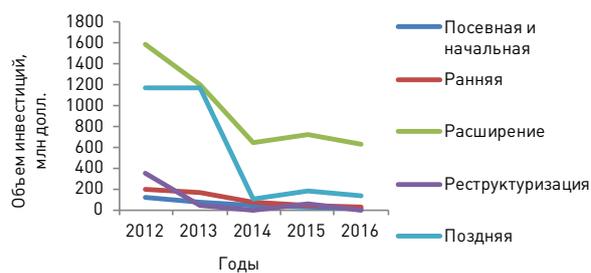
Совокупный объем PE-инвестиций



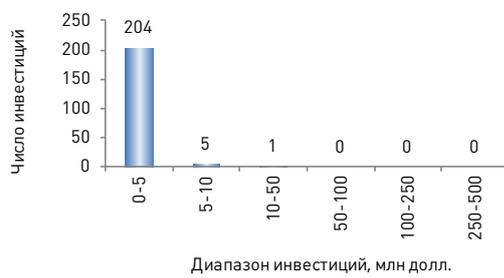
Число VC- и PE-инвестиций по стадиям



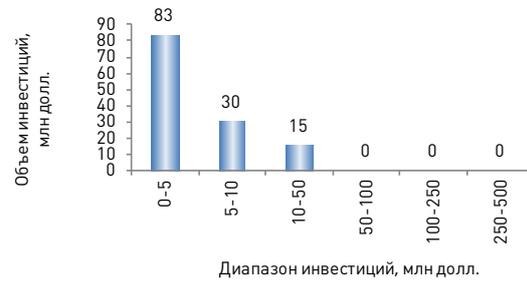
Объемы VC- и PE-инвестиций по стадиям



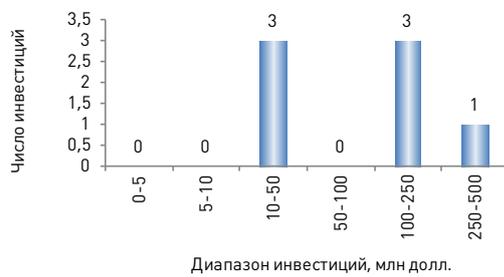
### Распределение числа VC-инвестиций по диапазонам размеров



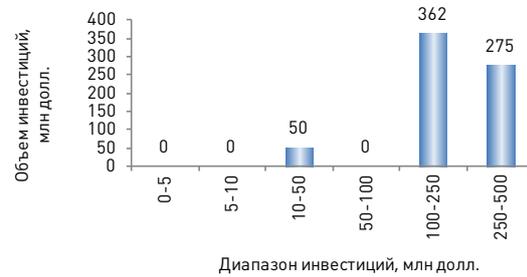
### Распределение объемов VC-инвестиций по диапазонам размеров



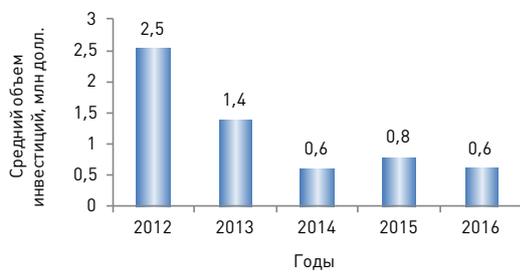
### Распределение числа PE-инвестиций по диапазонам размеров



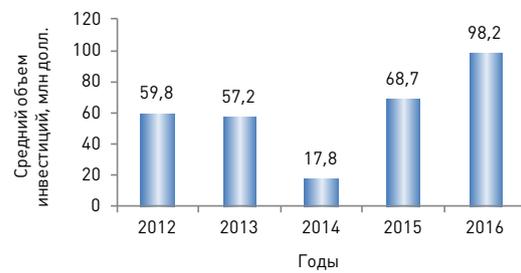
### Распределение объемов PE-инвестиций по диапазонам размеров



### Средний объем VC-инвестиций

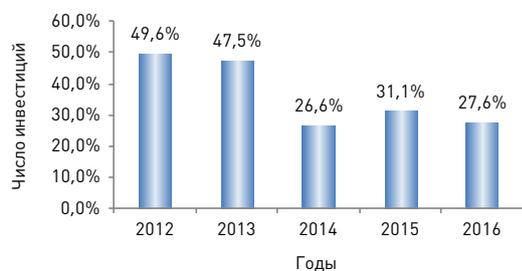


### Средний объем PE-инвестиций

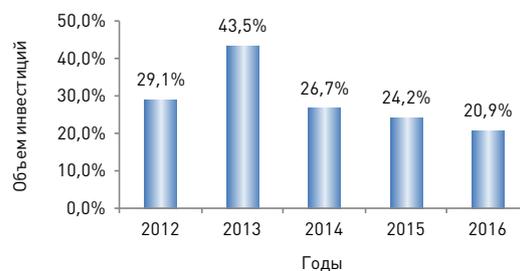


## Активность фондов с участием государственного капитала в сегменте VC-инвестиций: общая статистика

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

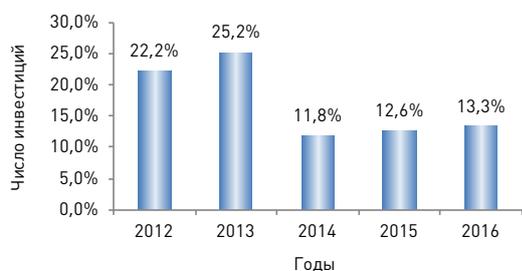


Распределение доли объемов VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по диапазонам размеров



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

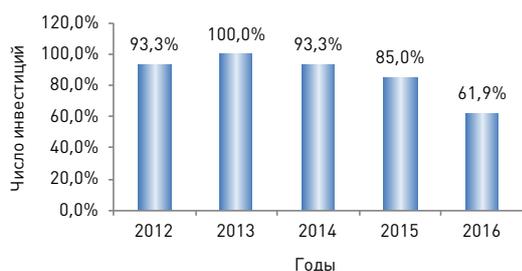
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе ИКТ\* в общем числе VC-инвестиций



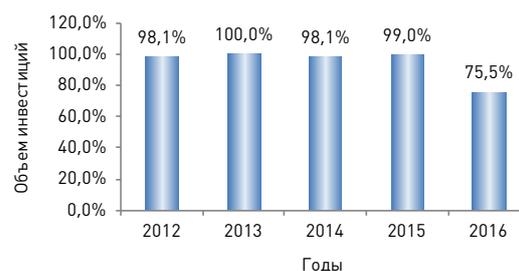
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе ИКТ\* в общем объеме VC-инвестиций



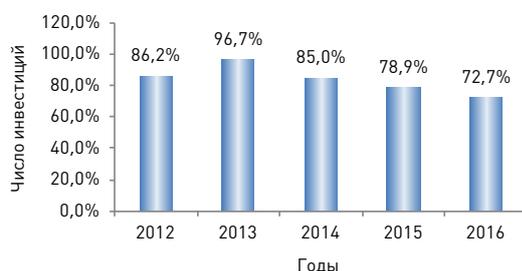
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем числе VC-инвестиций



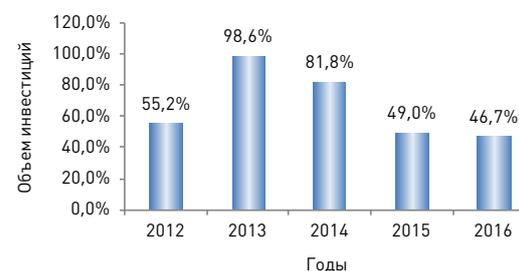
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем объеме VC-инвестиций



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



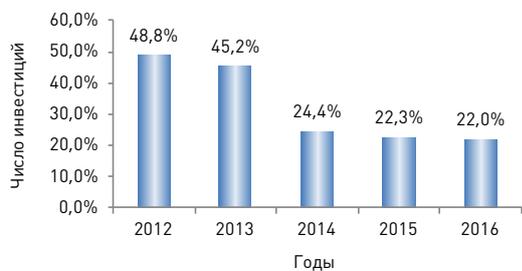
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Промышленные технологии» в общем объеме VC-инвестиций



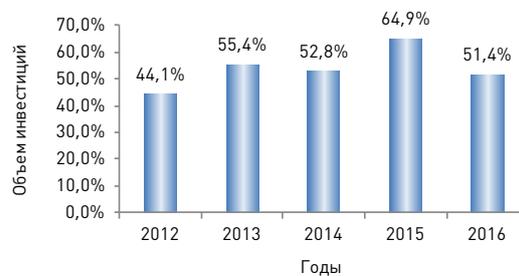
\* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC-фондов

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

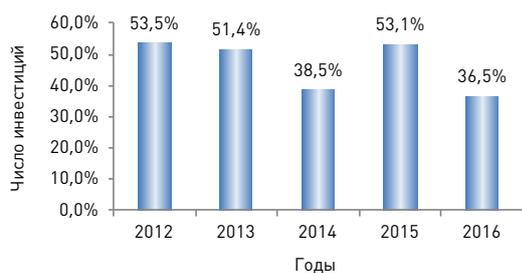
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала на стадии «Посевная и начальная» в общем числе VC-инвестиций



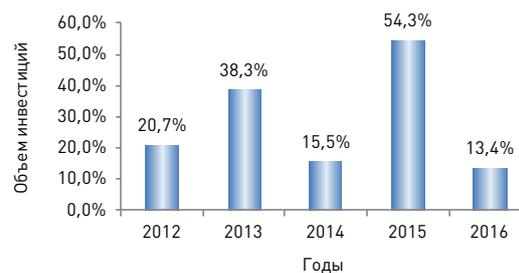
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала на стадии «Посевная и начальная» в общем объеме VC-инвестиций



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

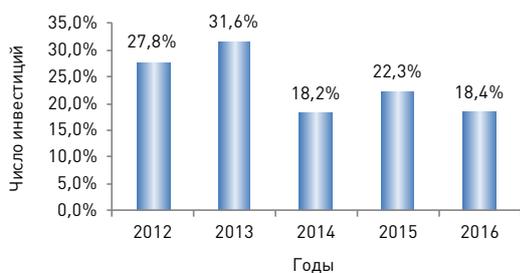


Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в стадии «Ранняя» в общем объеме VC-инвестиций



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

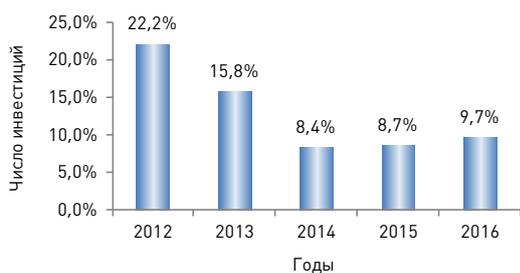
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по Центральному федеральному округу в общем числе VC-инвестиций



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

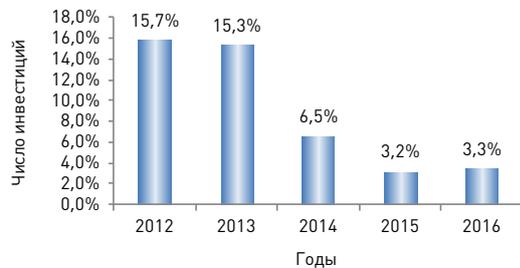


Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала вне Центрального федерального округа в общем объеме VC-инвестиций



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

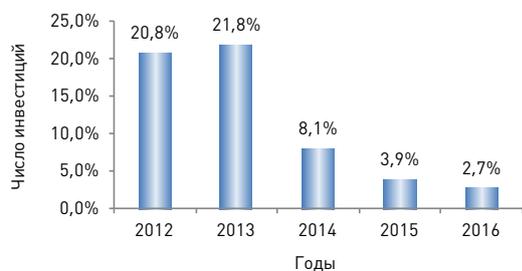


Распределение доли объемов  
VC-инвестиций корпоративных фондов  
по диапазонам размеров  
в общем объеме VC-инвестиций



*Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:  
отраслевые сектора*

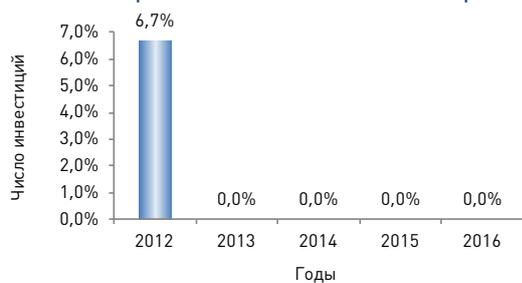
Доля числа VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в секторе ИКТ\*  
в общем числе VC-инвестиций



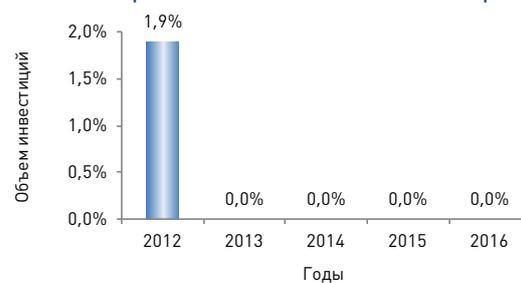
Доля объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в секторе ИКТ\*  
в общем объеме VC-инвестиций



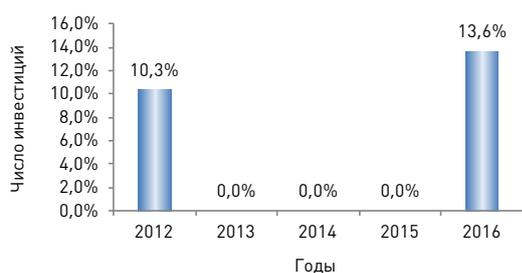
Доля числа VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в секторе «Биотехнологии/Медицина»  
в общем числе VC-инвестиций



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



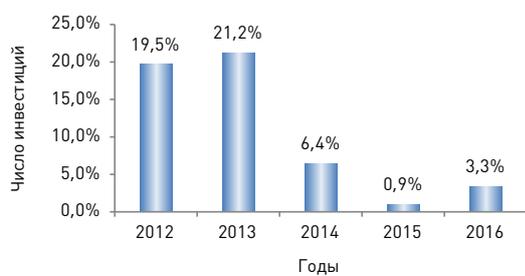
Доля объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в секторе «Промышленные технологии»  
в общем объеме VC-инвестиций



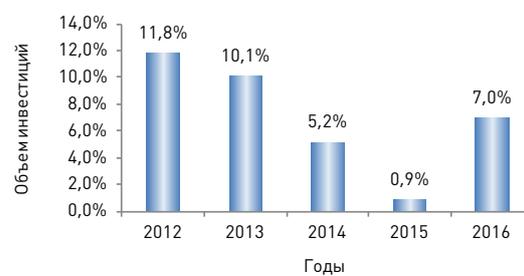
\* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC-фондов

Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:  
стадии

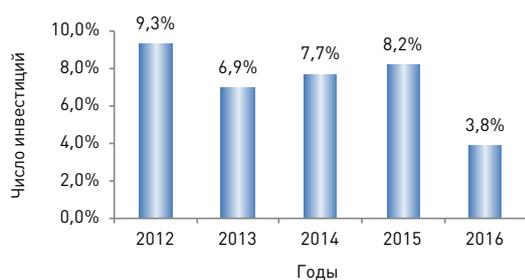
Доля числа VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в стадии «Посевная и начальная»  
в общем числе VC-инвестиций



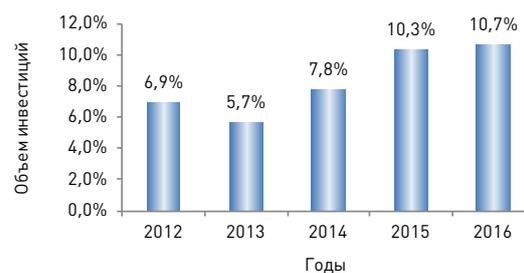
Доля объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в стадии «Посевная и начальная»  
в общем объеме VC-инвестиций



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

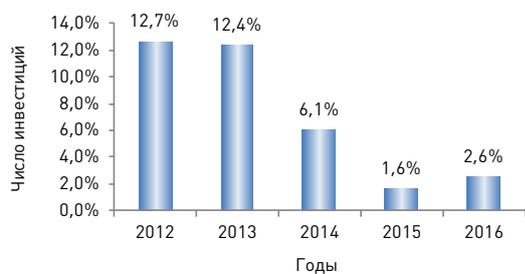


Доля объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в стадии «Ранняя»  
в общем объеме VC-инвестиций

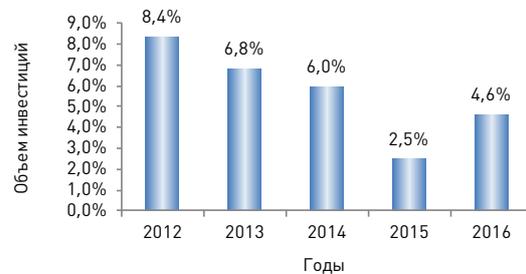


### Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций: регионы

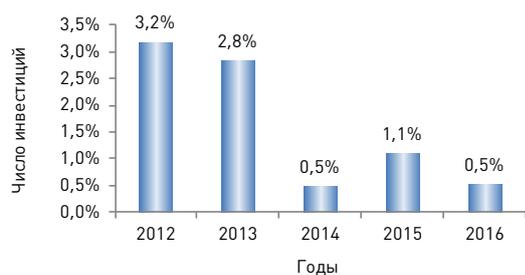
Доля числа VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
по Центральному федеральному округу  
в общем числе VC-инвестиций



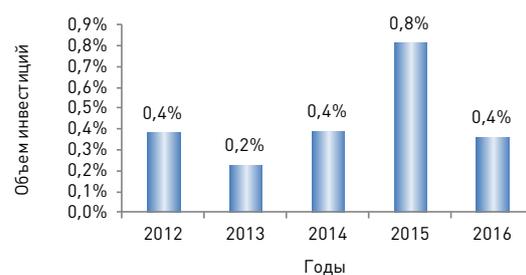
Доля объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
по Центральному федеральному округу  
в общем объеме VC-инвестиций



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



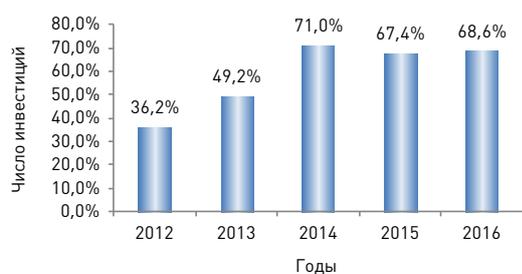
Доля объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
вне Центрального федерального округа  
в общем объеме VC-инвестиций



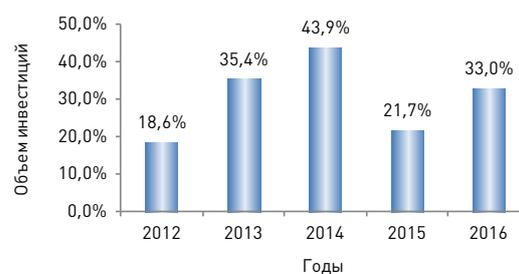
### 5.3.1. Инвестиции посевных фондов

#### 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

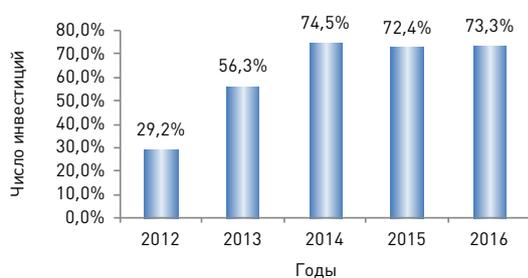


Распределение доли объемов инвестиций посевных фондов по отношению к объему VC-инвестиций по диапазонам размеров

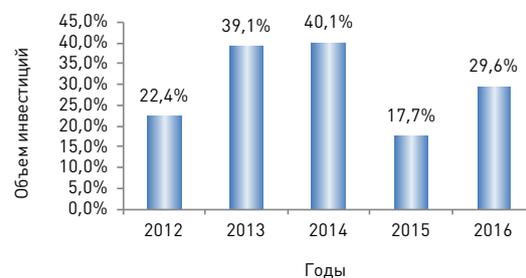


## Активность посевных фондов: отраслевые сектора

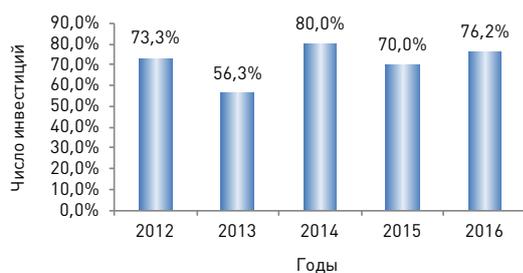
Доля числа VC-инвестиций  
посевных фондов  
в секторе ИКТ\*  
в общем числе VC-инвестиций



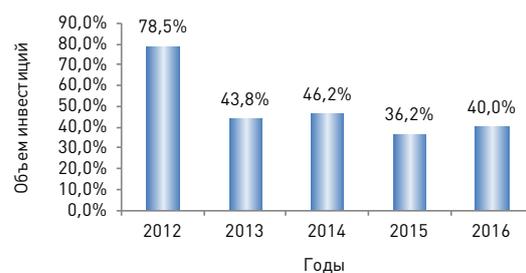
Доля объема VC-инвестиций  
посевных фондов  
в секторе ИКТ\*  
в общем объеме VC-инвестиций



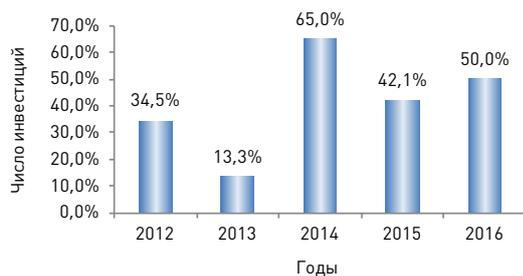
Доля числа VC-инвестиций  
посевных фондов  
в секторе «Биотехнологии/Медицина»  
в общем числе VC-инвестиций



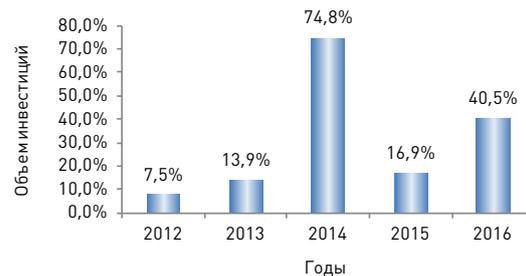
Доля объема VC-инвестиций  
посевных фондов  
в секторе «Биотехнологии/Медицина»  
в общем объеме VC-инвестиций



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



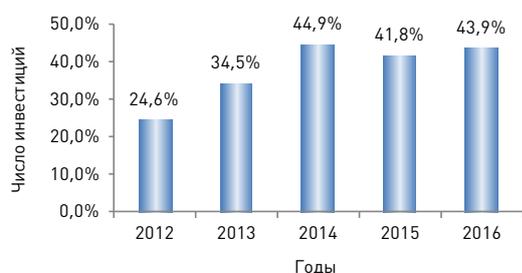
Доля объема VC-инвестиций  
посевных фондов в секторе  
«Промышленные технологии»  
в общем объеме VC-инвестиций



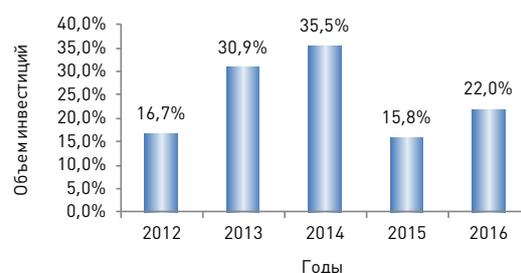
\* ИКТ-фонды – фонды, целенаправленно инвестирующие только в секторе ИКТ

*Активность посевных фондов: регионы*

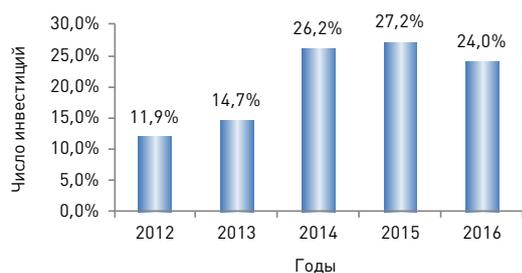
Доля числа VC-инвестиций  
посевных фондов  
по Центральному федеральному округу  
в общем числе VC-инвестиций



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



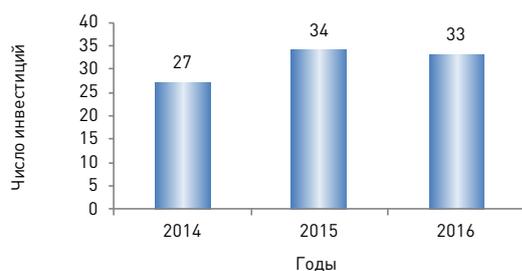




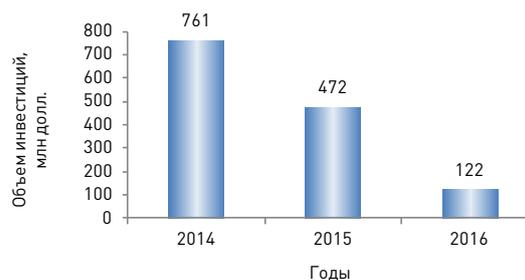
### 5.4.1. Инвестиции\* с участием российских фондов в зарубежные компании-реципиенты\*\*

#### Общая статистика

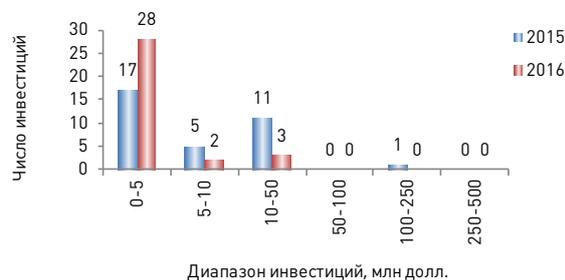
Совокупное число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты



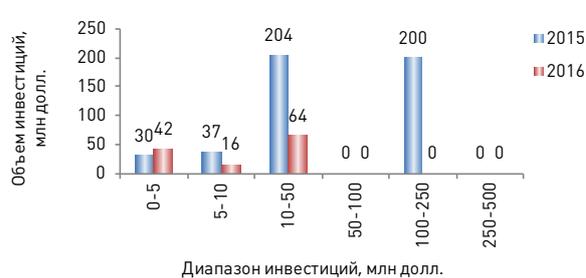
Совокупный объем инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты



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



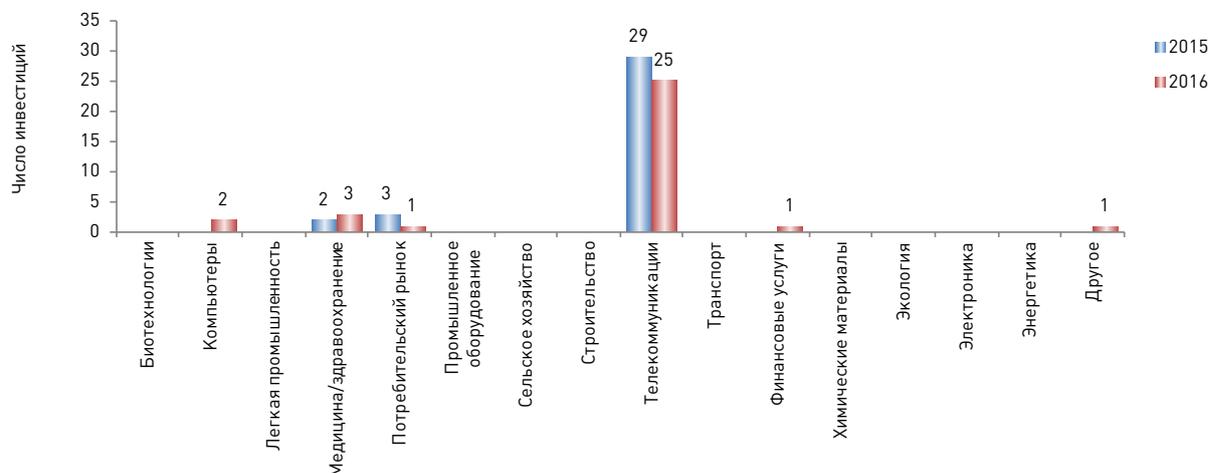
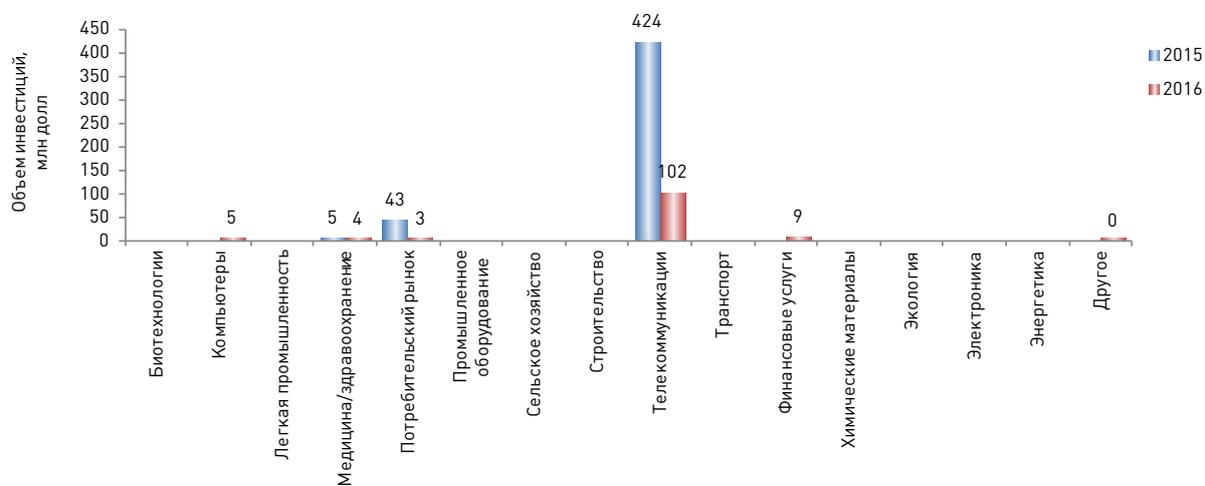
Распределение объемов инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по диапазонам размеров



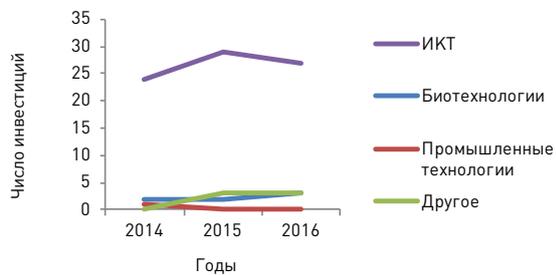
\* Инвестиции российских фондов в зарубежные компании-реципиенты не учитываются в статистике инвестиций на российском рынке, представленной в Разделе 5.

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

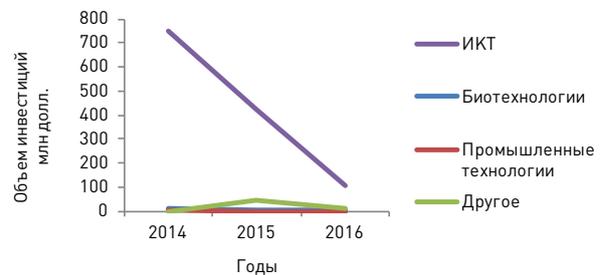
## Инвестиции по отраслям

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

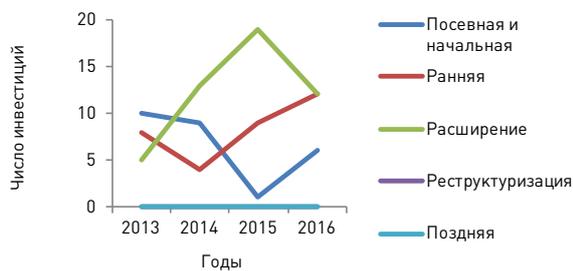


Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслевым секторам

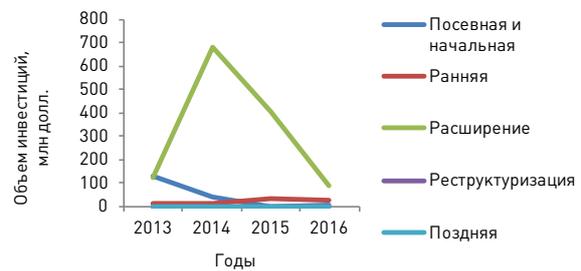


### Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

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

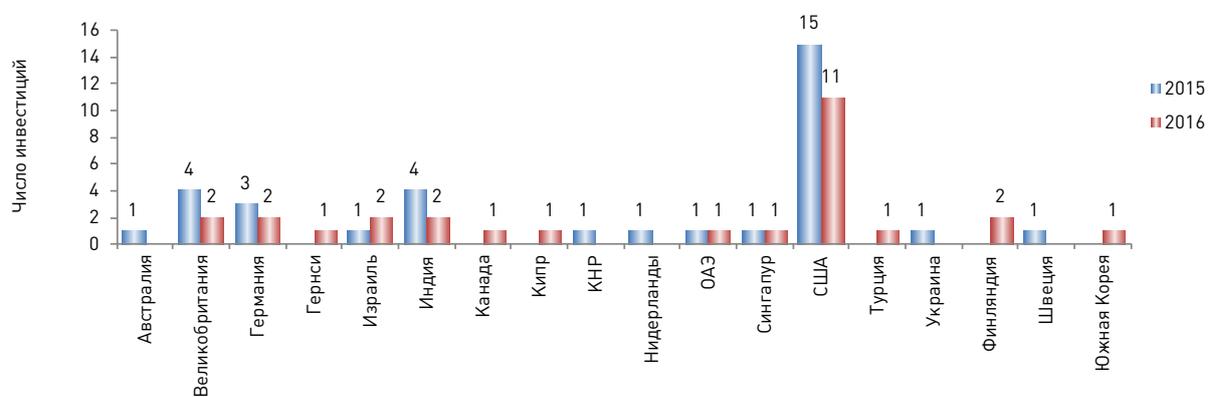


Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по стадиям

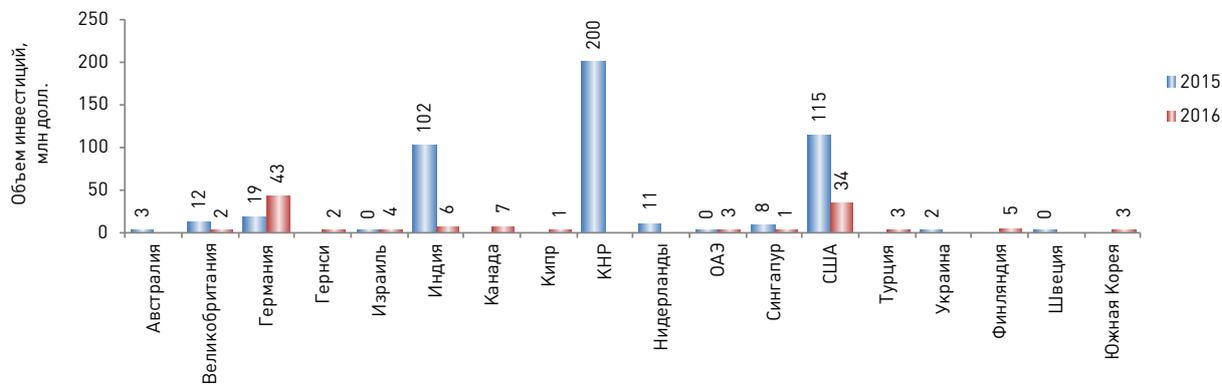


## Инвестиции по странам компаний-реципиентов

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



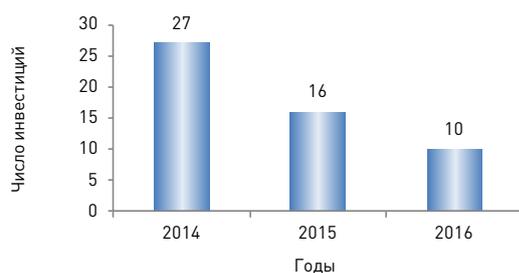
### Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по странам



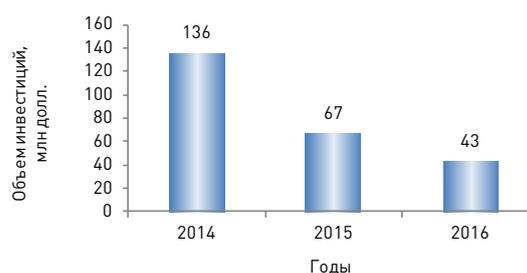
## 5.4.2. Инвестиции\* с участием зарубежных фондов в российские компании-реципиенты\*\*

### Общая статистика

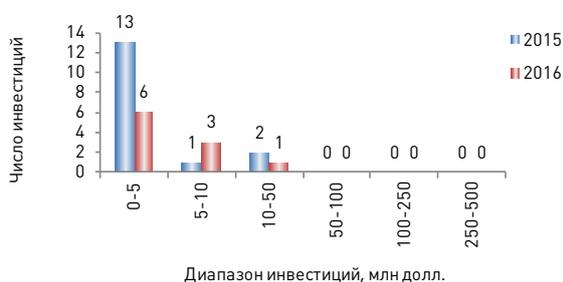
Совокупное число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты



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

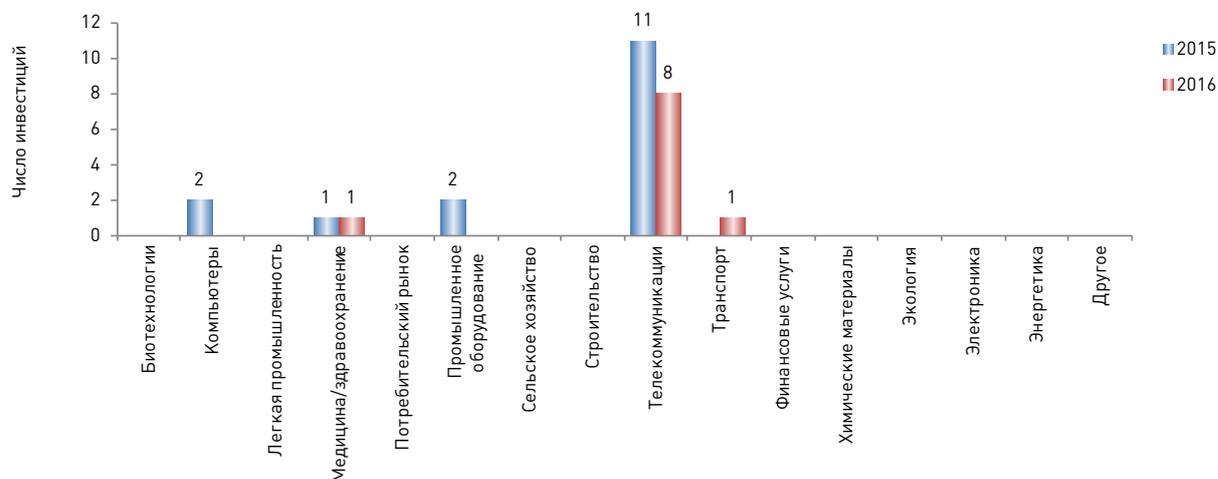


\* Инвестиции зарубежных фондов в российские компании-реципиенты учитываются в статистике инвестиций российского рынка, представленной в подразделах 5.1 – 5.5 (кроме 5.4.1.)

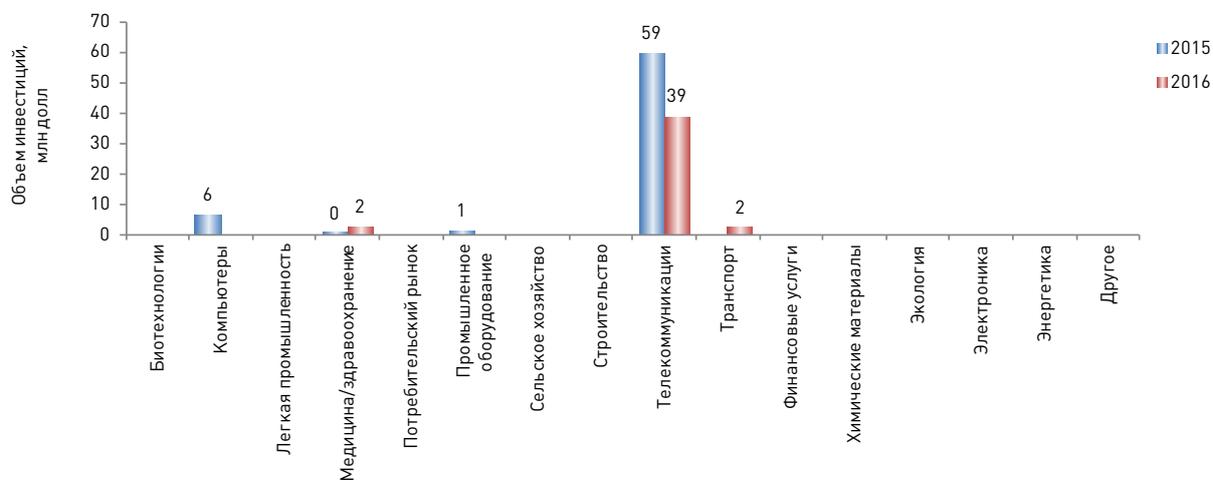
\*\* Определение терминов «зарубежный фонд» и «российская компания-реципиент» приведены в Методологии.

## 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



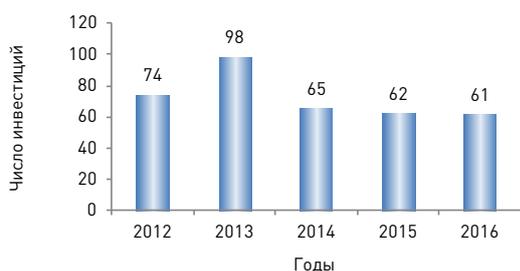


## 5.5. Инвестиции фондов по типу инвесторов

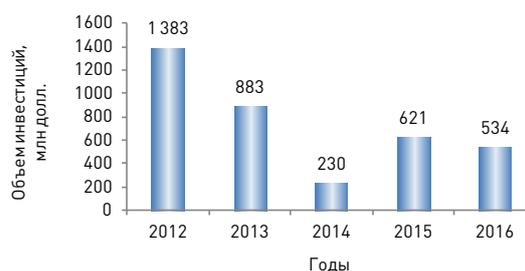
### 5.5.1. Инвестиции фондов с участием государственного капитала

#### Общая статистика

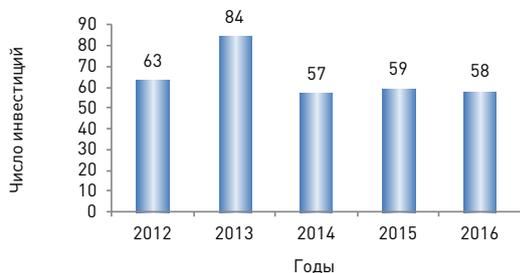
Совокупное число VC- и PE-инвестиций фондов с участием государственного капитала



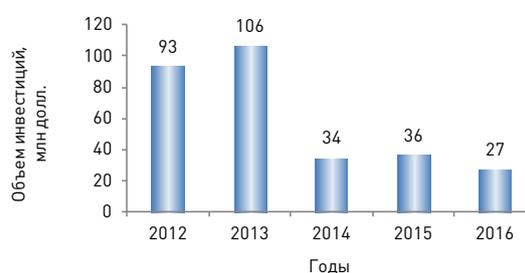
Совокупный объем VC- и PE-инвестиций фондов с участием государственного капитала



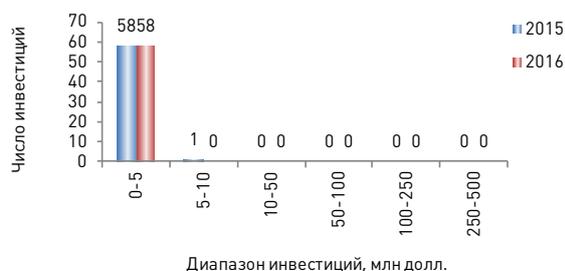
Совокупное число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



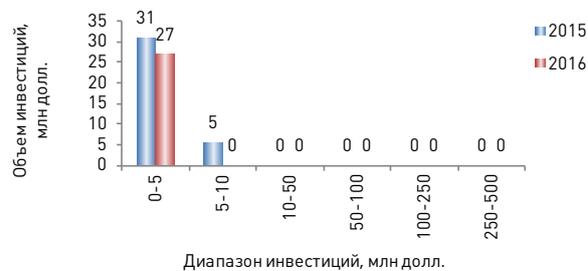
Совокупный объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



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

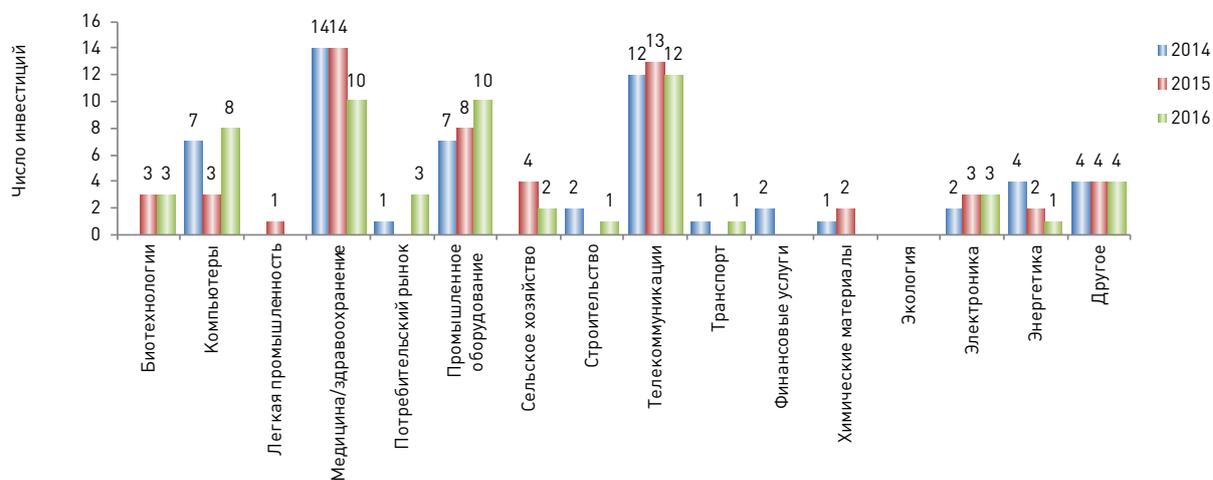


Распределение объемов VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по диапазонам размеров

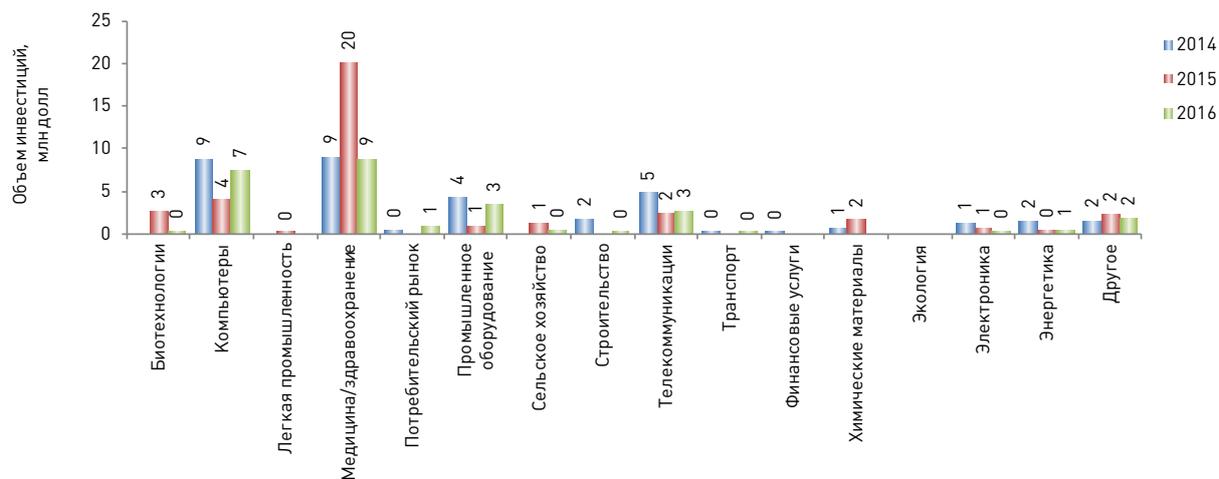


## Инвестиции по отраслям

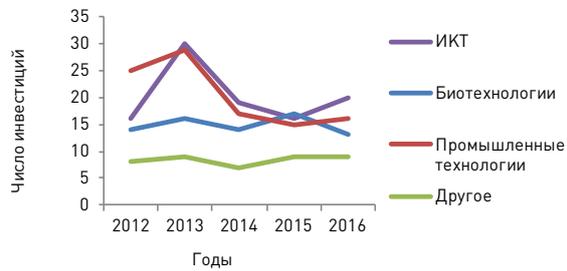
## Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслям



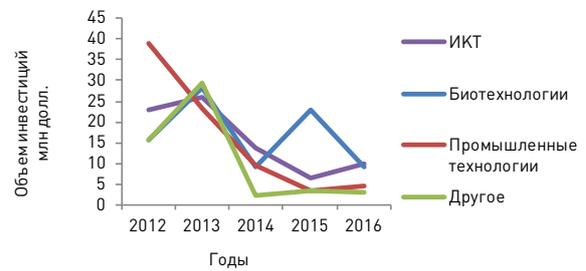
## Объемы VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслям



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



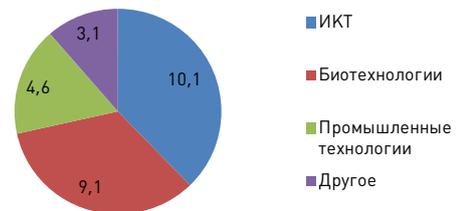
Объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам



Распределение числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам, 2016

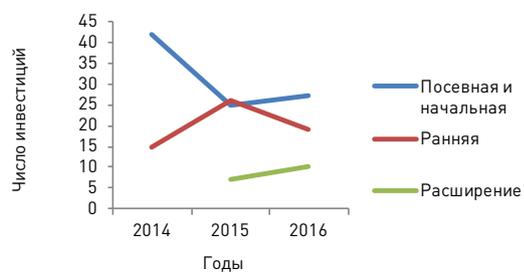


Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам, 2016

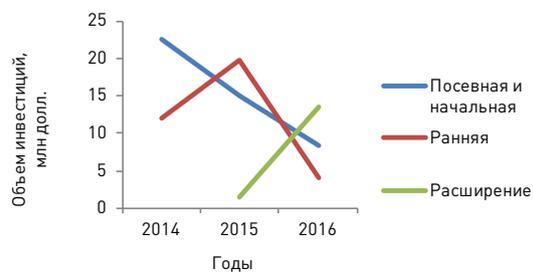


## Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

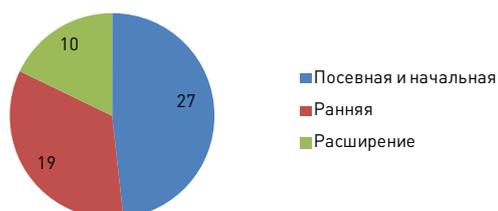
Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям\*



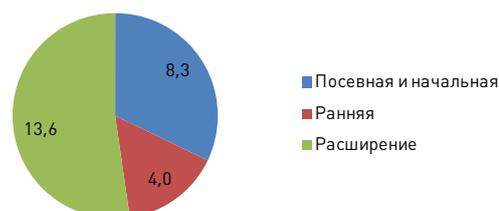
Объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям\*



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



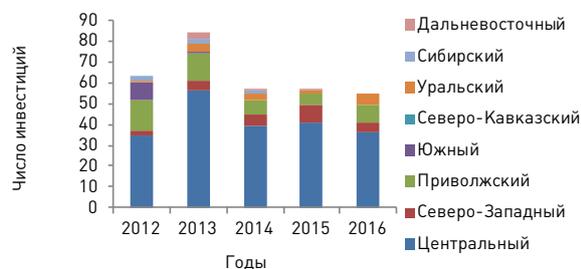
Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям\*, 2016



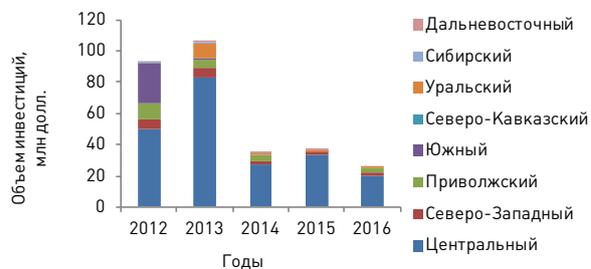
\* Согласно Методологии, начиная с 2015 года, часть инвестиций в компании на стадии «Расширение» отнесены к VC-инвестициям

## Инвестиции по регионам

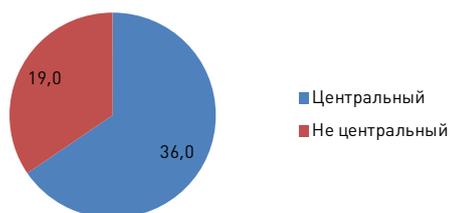
Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам



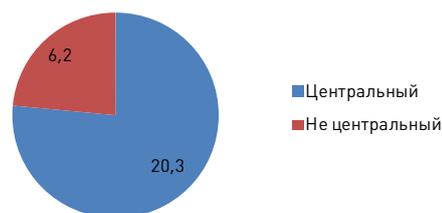
Объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам



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



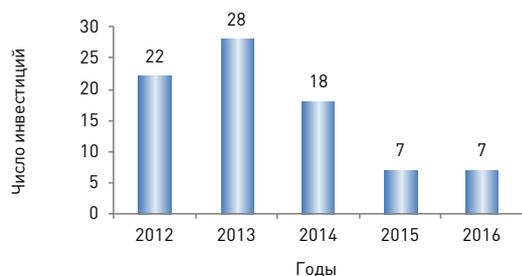
Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам, 2016



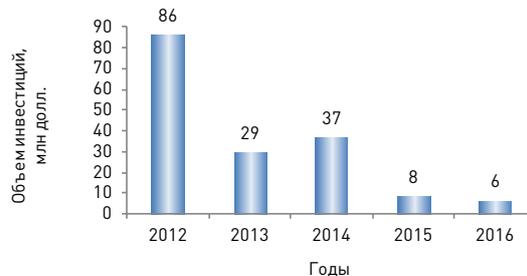
## 5.5.2. Инвестиции корпоративных фондов

### Общая статистика

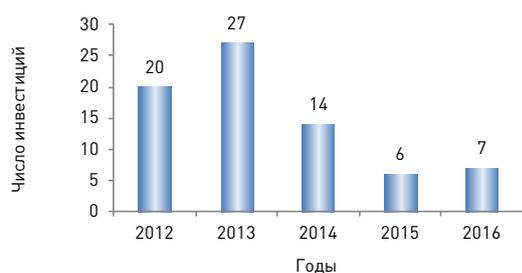
Совокупное число VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов



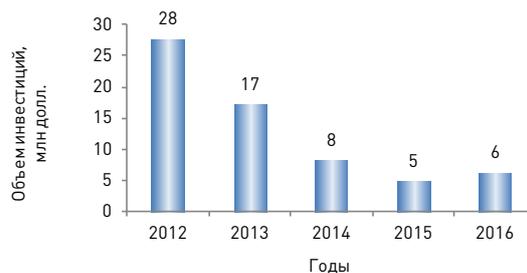
Совокупный объем VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов



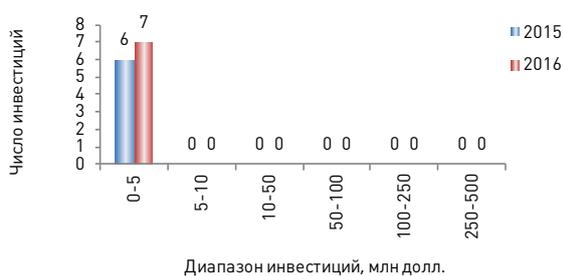
Совокупное число VC-инвестиций корпоративных фондов



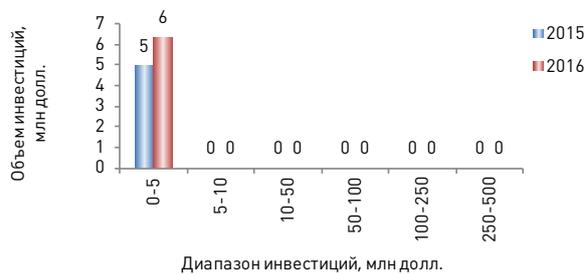
Совокупный объем VC-инвестиций корпоративных фондов



Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров

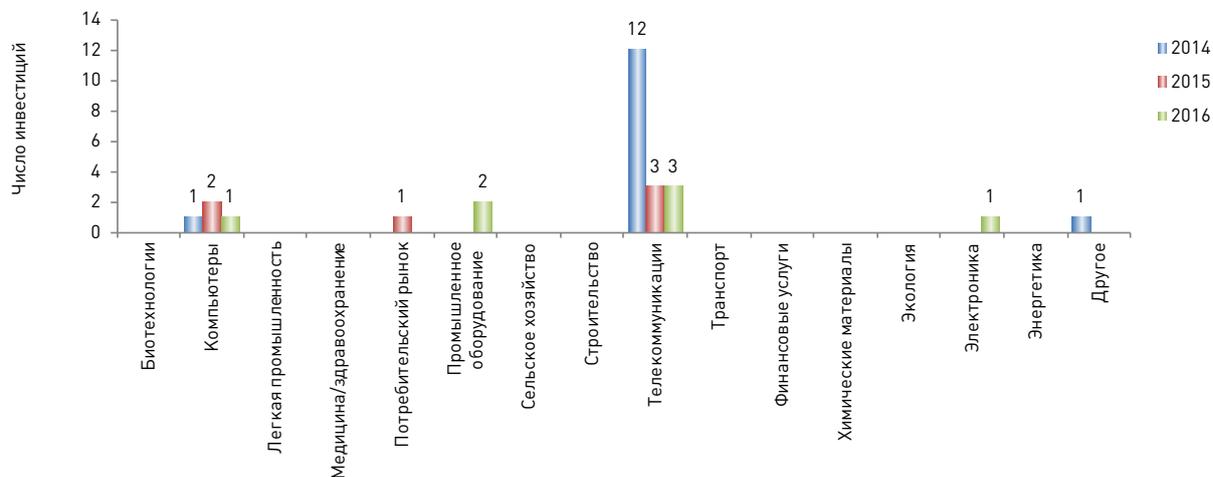


Распределение объемов VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров

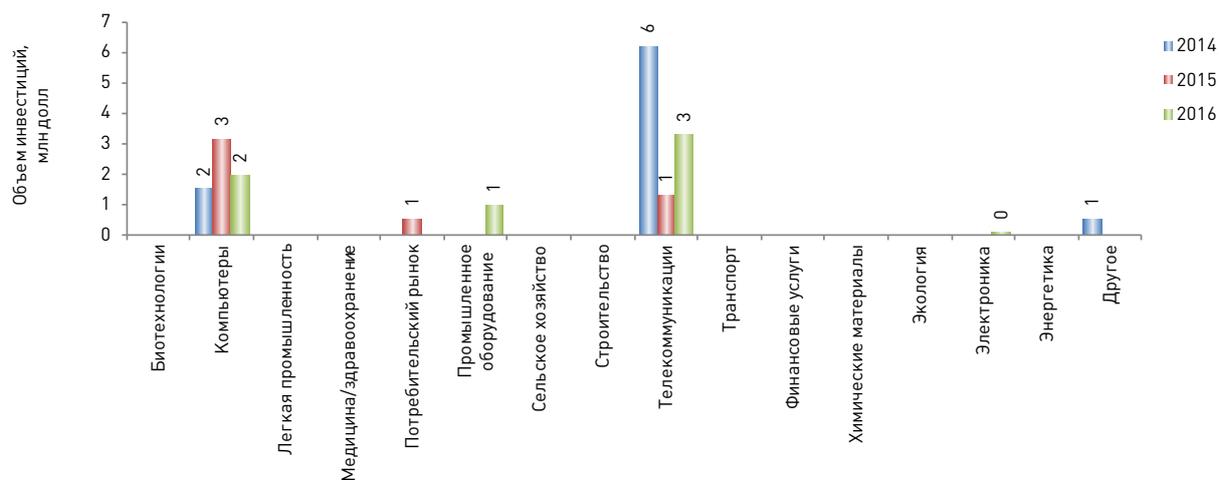


## Инвестиции по отраслям

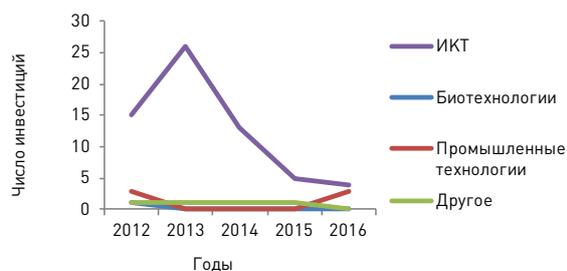
Число VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслям



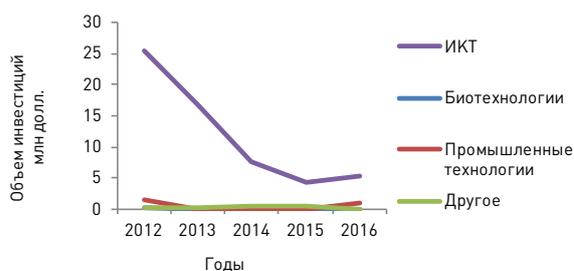
Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслям



Число VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам



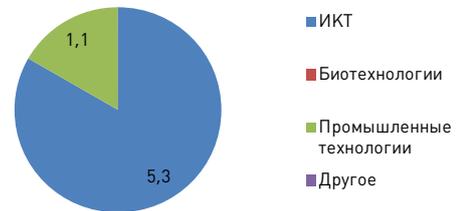
Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам



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

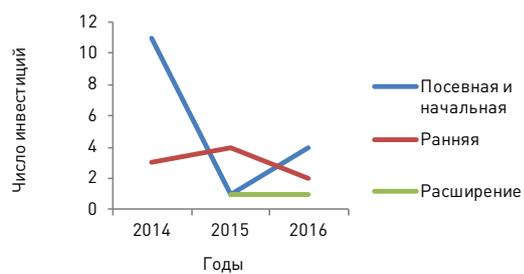


Распределение объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
по отраслевым секторам, 2016

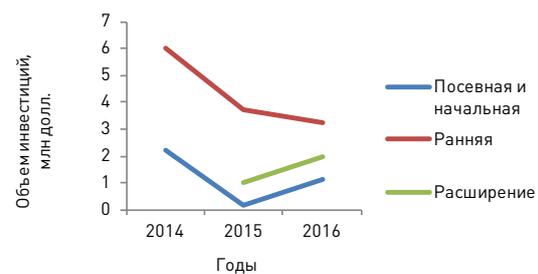


### Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

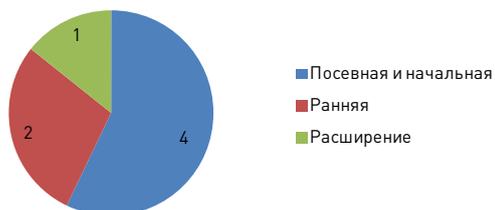
Число VC-инвестиций  
корпоративных фондов по стадиям\*



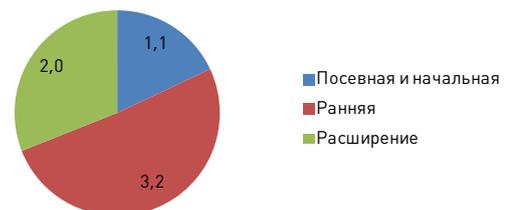
Объемы VC-инвестиций  
корпоративных фондов по стадиям



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



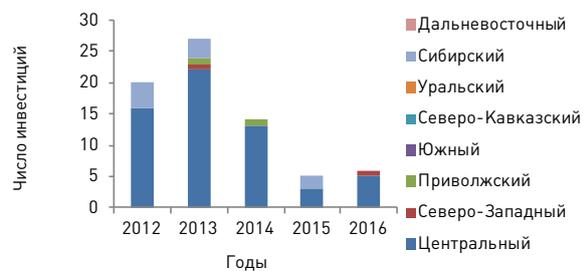
Распределение объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов по стадиям \*,  
2016



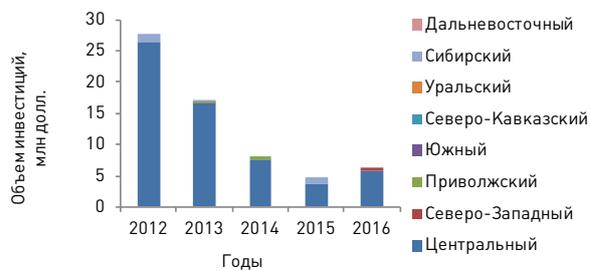
\* Согласно Методологии, начиная с 2015 года, часть инвестиций в компании на стадии «Расширение» отнесены к VC-инвестициям

## Инвестиции по регионам

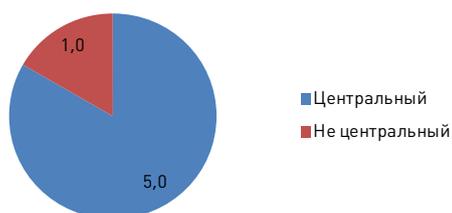
Число VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
по федеральным округам



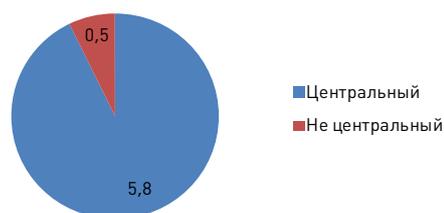
Объем VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
по федеральным округам



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



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



## 6. Выходы

Выходы фондов – это не только ключевой показатель эффективности работы управляющих команд, но и ориентир для потенциальных инвесторов при оценке перспектив рынка.

В 2016 году число компаний, из которых осуществили выходы фонды прямых и венчурных инвестиций, почти достигло аналогичного значения 2015 года и составило 46 (50 в 2015 году). При этом 91% выходов обеспечили венчурные фонды, что на 20% больше, чем в 2015 году (42 против 34).

Примечательно, что фонды с участием государственного капитала обеспечили 71% от общего числа выходов с участием фондов венчурного капитала (44% в 2015 году).

Подобная статистика является зримым результатом, отражающим роль государства как катализатора первых «массовых» венчурных инвестиций, которые осуществляли венчурные фонды, созданные при поддержке Министерства экономического развития и при участии РВК.

Поскольку основными получателями инвестиций в предыдущие годы были компании сектора ИКТ, то вполне естественно, что и большинство компаний, из которых осуществляют выходы венчурные фонды, относится к сектору ИКТ (50% от общего числа компаний, из которых осуществили выходы фонды венчурного капитала в 2016 году), для сравнения – 62% в 2015 году.

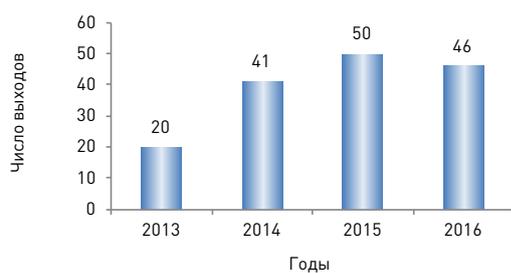
Вместе с тем, относительно статистики выходов следует сделать несколько оговорок.

Во-первых, речь идет либо о публичной стороне рынка выходов фондов, либо о фактах выходов, о которых фонды пожелали сообщить. В результате мы можем рассматривать данные оценки как "смещенные", в силу того, что фонды не склонны делиться своими неудачами. Например, из 59 фондов, предоставивших в ходе опроса данные в части ключевых метрик фонда (объем, юрисдикция, IRR и т.п.), лишь 29% сообщили о наличии или отсутствии проблемных активов в своем портфеле.

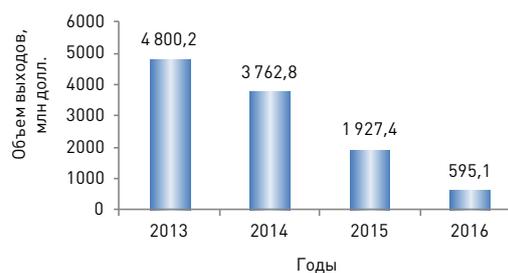
Во-вторых, говоря о качестве выходов, не следует забывать, что параметры большинства на первый взгляд, "успешных" выходов (т.е. не являющимися списаниями или distress sale и т.п.), как правило, не раскрываются. Кроме этого, статистика выходов, по итогам которых произошло фиксирование убытков, представляется отличной от нулевой.

### VC- и PE-фонды: общая статистика выходов

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



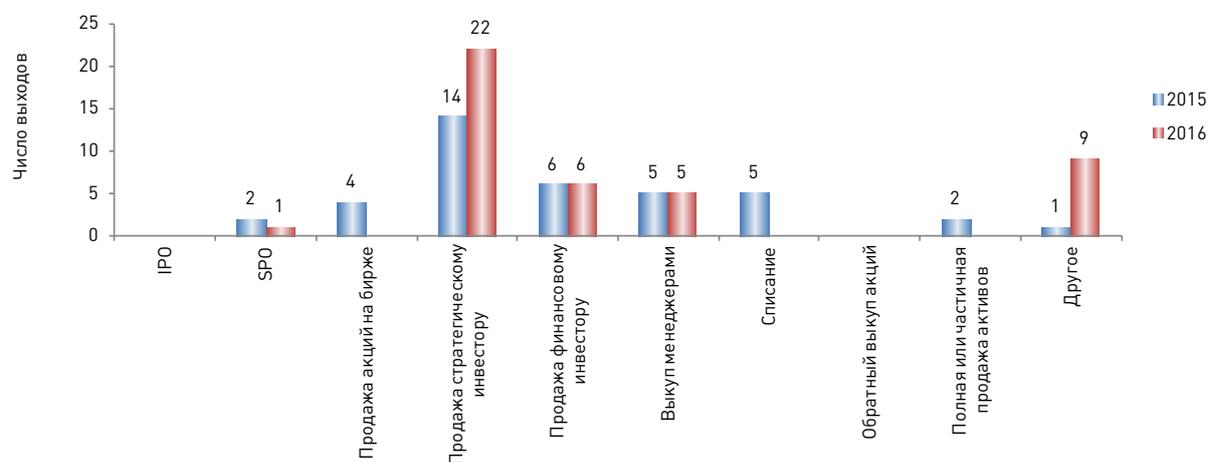
Совокупные объемы выходов  
VC- и PE-фондов из  
российских компаний-реципиентов\*



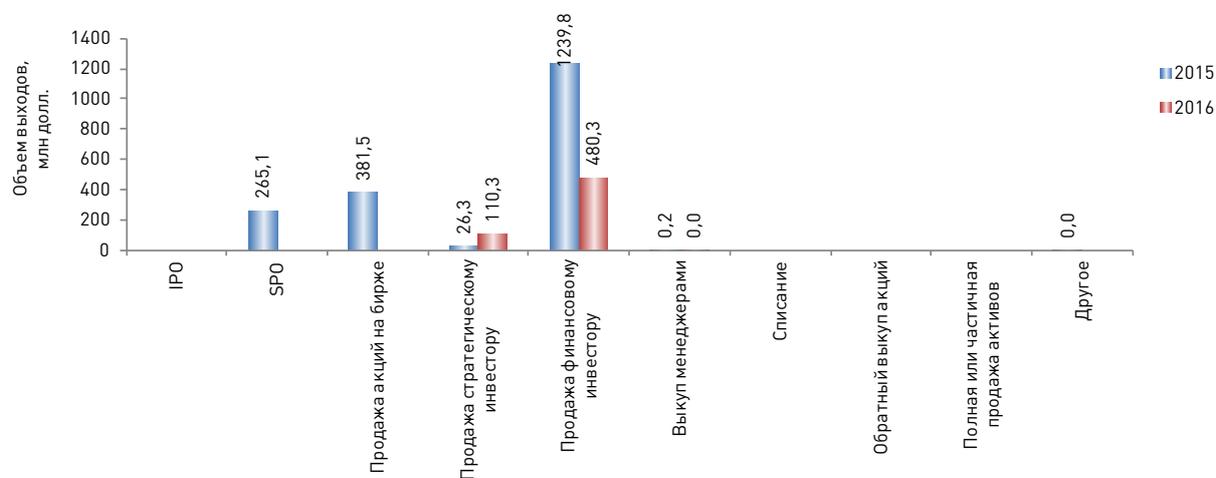
\* Данные по объемам выходов в среднем из 62% портфельных компаний по каждому периоду на момент подготовки отчета были недоступны.

## VC- и PE-фонды: выходы по типу

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



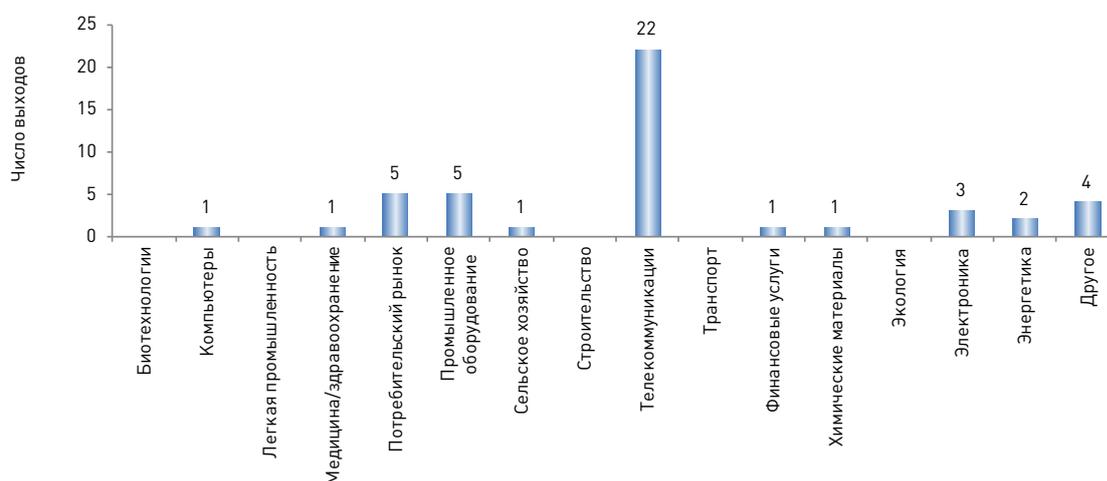
Совокупный объем выходов VC- и PE-фондов из российских компаний-реципиентов по способу выхода \*



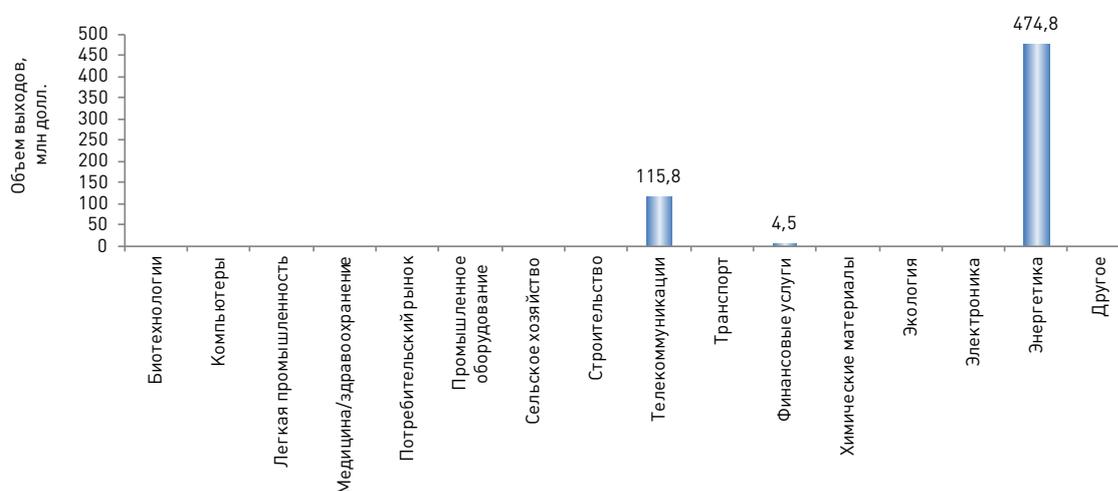
\* Данные по объемам выходов в среднем из 69% портфельных компаний по каждому периоду на момент подготовки отчета были недоступны.

### 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, 2016



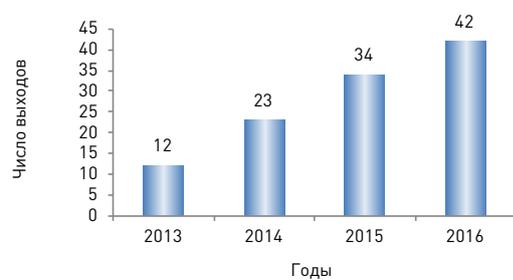
Совокупный объем выходов VC- и PE-фондов из российских компаний-реципиентов по отраслевой принадлежности компаний, 2016\*



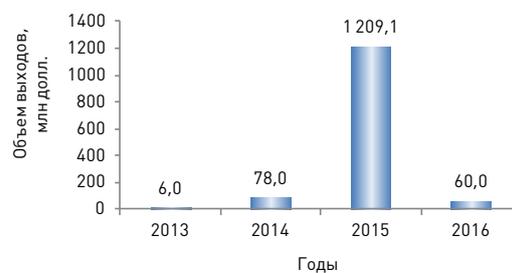
\* Данные по объемам выходов из 84% портфельных компаний на момент подготовки отчета были недоступны.

### VC-фонды: общая статистика выходов

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



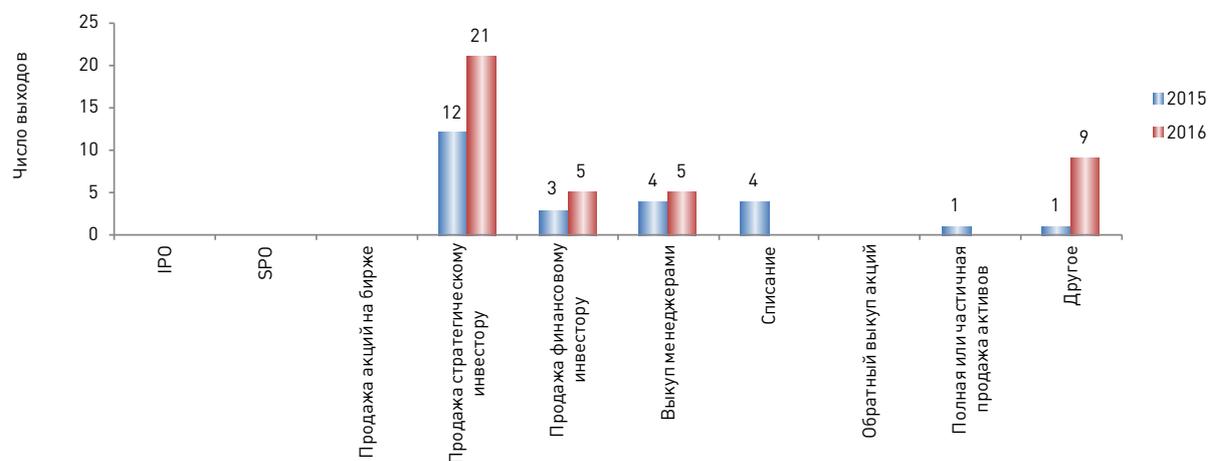
Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов\*



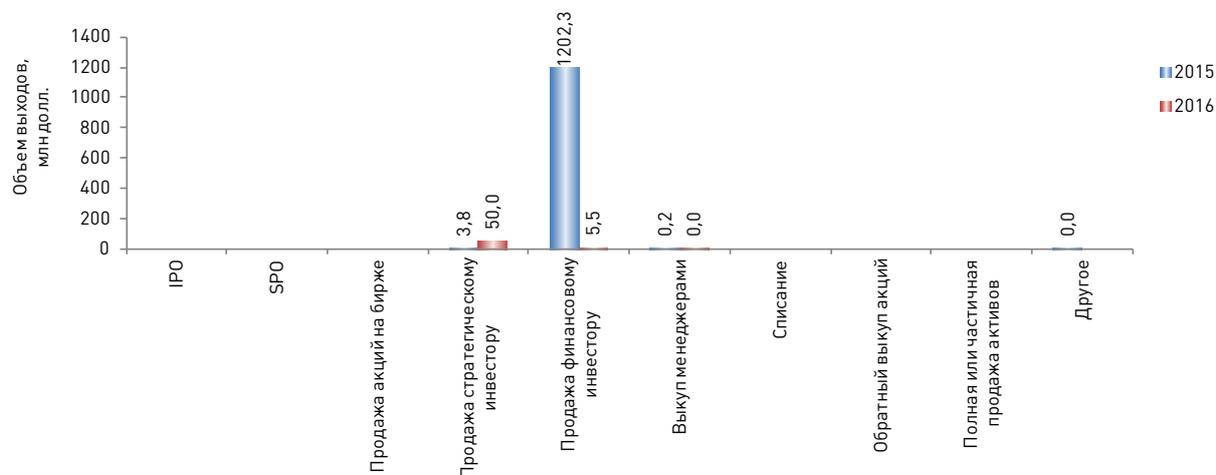
\* Данные по объемам выходов в среднем из 75% портфельных компаний по каждому периоду на момент подготовки отчета были недоступны.

## VC-фонды: выходы по типу

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



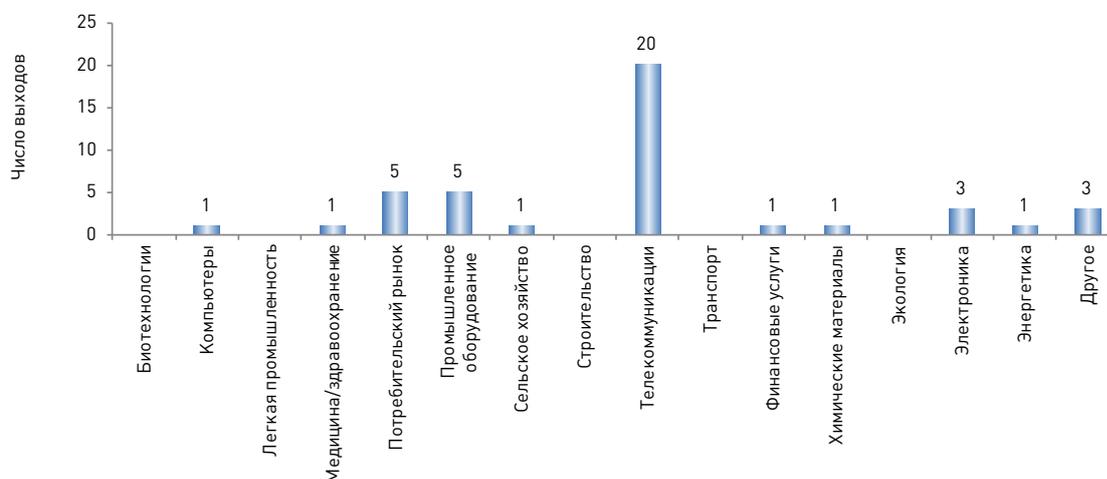
Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов по способу выхода\*



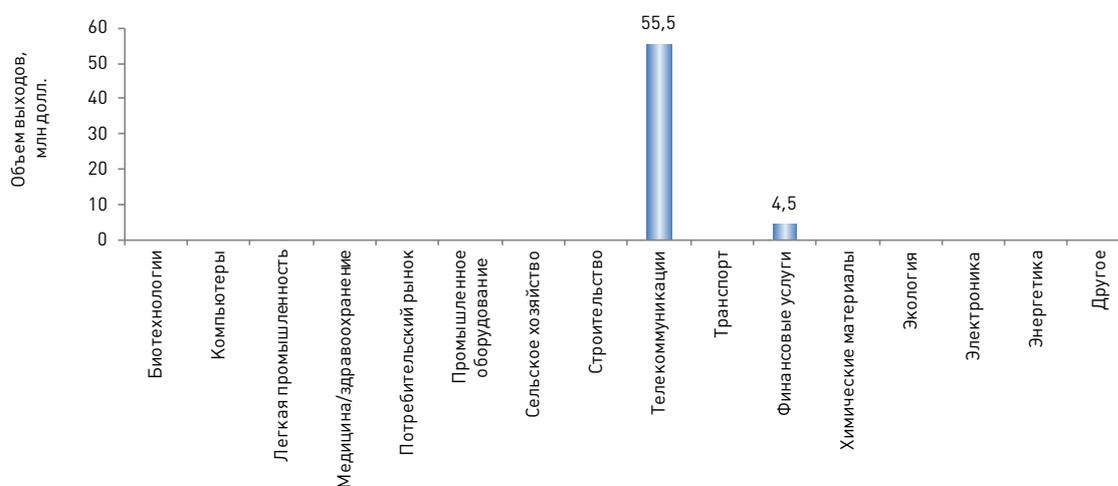
\* Данные по объемам выходов в среднем из 76% портфельных компаний по каждому периоду на момент подготовки отчета были недоступны.

### VC- фонды: выходы по отраслям компаний-реципиентов

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



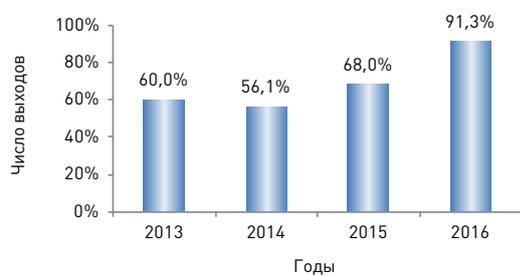
Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов по отраслевой принадлежности компаний\*, 2016



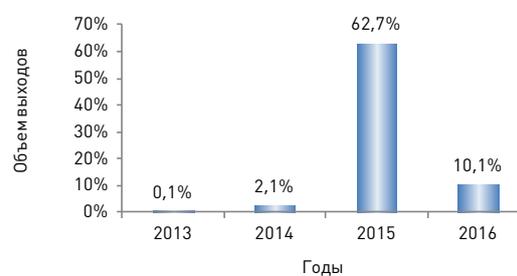
\* Данные по объемам выходов из 88% портфельных компаний на момент подготовки отчета были недоступны.

## 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 62% портфельных компаний по каждому периоду на момент подготовки отчета были недоступны.

## 7. Резюме

Данные Обзора рынка прямых и венчурных инвестиций за 2016 год позволяют отметить ряд позитивных моментов, обусловленных, прежде всего, активностью в сегменте VC (которая в значительной мере связана с усилиями частных структур), несмотря на то, что динамика многих показателей рынка в 2016 году несет на себе очевидный отпечаток кризисных явлений в макроэкономике (особенно заметный в секторе PE).

В актив можно занести:

### Рынок инвестиций фондов:

- общее число VC-и PE-инвестиций с известным объемом, осуществленных фондами, достигло по итогам 2016 года 217, что даже несколько превысило значение аналогичного показателя 2015 года (203). Основной вклад в число инвестиций обеспечил сегмент VC – 210 инвестиций (на 11% больше, чем значение аналогичного показателя в 2015 году), при этом 28% от общего числа VC-инвестиций было обеспечено фондами с участием государственного капитала (соответственно 31% в 2015 году), а еще примерно 45% – инвестиции ФРИИ (для сравнения - 40% в 2015 году);
- объем осуществленных фондами VC-инвестиций составил 128 млн долл (или 85% от уровня 2015 года). Фонды с участием государственного капитала обеспечили примерно 21% от общего объема VC-инвестиций (около 24% в 2015 году);
- число инвестиций, осуществленных корпоративными фондами, оказалось таким же, как и в 2015 году. При этом объем инвестиций несколько снизился (на 23%).

### Рынок выходов:

- активность VC-и PE-фондов по выходам (с точки зрения числа компаний, из которых были осуществлены выходы) в течение 2016 года почти достигла уровня 2015 года - 46 выходов против 50. Около 91% числа выходов «обеспечили» VC-фонды (соответственно 68% в 2015 году), из них 71% – VC-фонды с участием государственного капитала (соответственно 44% в 2015 году).

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

#### Рынок капиталов фондов<sup>1</sup>:

- темпы относительного прироста совокупного капитала действующих VC-и PE-фондов, которые в последние годы демонстрировали тенденцию к замедлению, также показали в 2016 году отрицательный прирост – до минус 12 % (для сравнения – минус 14% по итогам 2015 года);
- число новых VC-фондов достигло уровня 55% от аналогичного показателя 2015 года (13 фондов против 24 в 2015 году).

#### Рынок инвестиций фондов:

- совокупный объем VC- и PE-инвестиций составил примерно 816 млн долл. или около 78% от уровня 2015 года.

Также можно констатировать:

#### Рынок капиталов фондов:

- сохраняется перевес отраслевых предпочтений действующих VC-фондов в сторону сектора ИКТ и смешанных отраслевых предпочтений (87% от числа действующих VC-фондов);
- подавляющее число VC-фондов (85%) равно как и наибольший совокупный объем VC-фондов (96%) сосредоточены в Центральном ФО;
- доля числа действующих VC-фондов с государственным участием в общем числе VC-фондов составила 30%.

#### Рынок инвестиций фондов:

- сохраняются отраслевые диспропорции в сфере VC-инвестиций как по числу, так и по объему инвестиций: в секторе ИКТ отмечено 75% от совокупного объема и 71% от общего числа VC-инвестиций;
- удельный вес «не IT и e-commerce» отраслей в венчурном сегменте (биотехнологии, медицина/здравоохранение, промышленное оборудование, химические материалы, экология, электроника, энергетика) составил 15% от совокупного объема и 19% от общего числа VC-инвестиций;
- по объемам и числу VC-инвестиций традиционно лидирует Центральный ФО (по итогам 2016 года - 83% от совокупного объема и 64% от общего числа VC-инвестиций).

#### Рынок выходов:

- половина числа компаний, из которых осуществляют выходы VC- фонды, относится к сектору ИКТ (50% от общего числа компаний, из которых осуществили выходы VC- фонды в 2016 году. Для сравнения - 62% в 2015 году).

---

<sup>1</sup> 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;

## Действующие фонды

Число действующих VC- и PE-фондов на рынке, шт.		Объем совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов, млн долл.	
253 (269 в 2015 г.) -5,9% от уровня 2015 г.		19916 (22502 в 2015 г.) -11,5% 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.
178 (185 в 2015 г.) -3,8% от уровня 2015 г.	75 (84 в 2015 г.) -10,7% от уровня 2015 г.	3795 (3849 в 2014 г.) -1,4% от уровню 2015 г.	16121 (18654 в 2015 г.) -13,6% от уровня 2015 г.

## Новые фонды

Число новых VC- и PE-фондов, шт.		Объем совокупного капитала новых VC- и PE-фондов, млн долл.	
17 (26 в 2015 г.) -34,6% от уровня 2015 г.		707 (280 в 2015 г.) +153% к уровню 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 (24 в 2015 г.) -45,8% от уровня 2015 г.	4 (2 в 2015 г.) +100% к уровню 2015 г.	201 (278 в 2015 г.) -27,6% от уровня 2015 г.	506 (2 в 2015 г.)

## Инвестиции

Число осуществленных VC- и PE-инвестиций в компании- реципиенты, шт.		Объем осуществленных VC- и PE-инвестиций в компании- реципиенты, млн долл.	
217 (203 в 2015 г.) +6,9% к уровню 2015 г.		816 (1043 в 2015 г.) -21,8% 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.
210 (190 в 2015 г.) +10,5% к уровню 2015 г.	7 (13 в 2015 г.) -46,2% от уровня 2015 г.	128 (150 в 2015 г.) -14,4% от уровня 2015 г.	687 (893 в 2015 г.) -23% от уровня 2015 г.

## 8. Приложения

### 8.1. Таблицы

#### 8.1.1. Фонды прямых и венчурных инвестиций

Число и совокупный объем VC- и PE-фондов

	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Все фонды	267	269	253	26109	22502	19916
Новые фонды	32	26	17	1270	280	707
Ликвидированные фонды	25	24	33	847	1379	2936

Соотношение числа и совокупного объема VC- и PE-фондов

Тип фонда	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
VC фонды	177	185	178	4361	3849	3795
PE фонды	90	84	75	21748	18654	16121
Итого	267	269	253	26109	22502	19916

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

Диапазон, млн долл.	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
0-5	75	88	89	89	123	134
5-10	25	20	16	183	132	105
10-50	64	73	72	1406	1671	1650
50-100	35	26	22	2452	1675	1525
100-250	41	37	30	5757	5157	4024
250-500	17	15	16	5415	4645	5064
500-1000	5	5	4	3249	2895	2386
1000+	5	5	4	7558	6204	5028
Итого	267	269	253	26109	22502	19916

\* 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	2016	2014	2015	2016
Центральный	20297	17556	15358	3849	3527	3661
Северо-Западный	488	488	300	89	86	26
Приволжский	100	100	0	293	170	92
Южный	0	0	0	23	14	0
Северо-Кавказский	0	0	0	14	0	0
Уральский	0	0	0	11	7	6
Сибирский	0	0	0	75	42	7
Дальневосточный	863	509	464	6	4	4
<b>Итого</b>	<b>21748</b>	<b>18654</b>	<b>16121</b>	<b>4361</b>	<b>3849</b>	<b>3795</b>

## Региональное распределение числа VC- и PE-фондов

Федеральные округа	PE-фонды			VC-фонды		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Центральный	86	80	73	140	150	151
Северо-Западный	2	2	1	7	6	3
Приволжский	1	1	0	16	15	14
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	3
Дальневосточный	1	1	1	1	4	4
<b>Итого</b>	<b>90</b>	<b>84</b>	<b>75</b>	<b>177</b>	<b>185</b>	<b>178</b>

## 8.1.2. Управляющие компании

### Число и совокупный объем Управляющих компаний

Диапазон, млн долл.	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
0-50	134	150	151	1363	1535	1598
50-150	43	40	35	3743	3304	2930
150+	35	29	26	21003	17664	15388
Итого	212	219	212	26109	22502	19916

## 8.1.3. Инвестиции

## Совокупные число и объем VC- и PE-инвестиций

Число			Объем, млн долл.		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
256	203	217	878	1043	816

## Число и объемы VC- и PE-инвестиций

Тип фонда	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
VC инвестиции	214	190	210	129	150	128
PE инвестиции	42	13	7	749	893	687
<b>Итог</b>	<b>256</b>	<b>203</b>	<b>217</b>	<b>878</b>	<b>1043</b>	<b>816</b>

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

Отрасль	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Биотехнологии	0	3	3	0	3	0
Компьютеры	10	7	11	12	8	14
Легкая промышленность	0	1	0	0	0	0
Медицина/здравоохранение	15	17	18	9	20	12
Потребительский рынок	12	9	12	87	1	415
Промышленное оборудование	9	10	13	5	2	6
Сельское хозяйство	0	4	2	0	1	0
Строительство	2	0	1	2	0	0
Телекоммуникации	181	127	142	390	236	253
Транспорт	2	3	3	0	386	102
Финансовые услуги	2	0	1	0	0	10
Химические материалы	2	3	0	31	3	0
Экология	0	1	0	0	0	0
Электроника	3	3	4	3	1	0
Энергетика	5	5	2	38	381	1
Другое	9	8	5	34	3	2
Неизвестно	4	2	0	267	0	0
<b>Итог</b>	<b>256</b>	<b>203</b>	<b>217</b>	<b>878</b>	<b>1043</b>	<b>816</b>

## Распределение числа и объемов VC-инвестиций по отраслям

Отрасль	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Биотехнологии	0	3	3	0	3	0
Компьютеры	8	6	11	10	4	14
Легкая промышленность	0	1	0	0	0	0
Медицина/здравоохранение	15	17	18	9	20	12
Потребительский рынок	9	9	10	1	1	7
Промышленное оборудование	8	10	13	4	2	6
Сельское хозяйство	0	4	2	0	1	0
Строительство	2	0	1	2	0	0
Телекоммуникации	153	121	139	93	110	83
Транспорт	2	1	2	0	1	2
Финансовые услуги	2	0	0	0	0	0
Химические материалы	1	3	0	1	3	0
Экология	0	0	0	0	0	0
Электроника	3	3	4	3	1	0
Энергетика	4	2	2	2	0	1
Другое	7	8	5	3	3	2
Неизвестно	0	2	0	0	0	0
<b>Итог</b>	<b>214</b>	<b>190</b>	<b>210</b>	<b>129</b>	<b>150</b>	<b>128</b>

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

Сектор	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ИКТ	191	134	153	402	243	267
Биотехнологии/Медицина	15	20	21	9	23	12
Промышленные технологии	23	25	23	78	772	110
Другое	23	22	20	122	5	427
Неизвестно	4	2	0	267	0	0
<b>Итого</b>	<b>256</b>	<b>203</b>	<b>217</b>	<b>878</b>	<b>1043</b>	<b>816</b>

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

Сектор	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ИКТ	161	127	150	103	115	97
Биотехнологии/Медицина	15	20	21	9	23	12
Промышленные технологии	20	19	22	12	7	10
Другое	18	22	17	5	5	10
Неизвестно	0	2	0	0	0	0
<b>Итого</b>	<b>214</b>	<b>190</b>	<b>210</b>	<b>129</b>	<b>150</b>	<b>128</b>

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

Подотрасль ИКТ	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Е-commerce	34	10	6	19	61	21
Агрегаторы и каталоги	9	22	16	58	2	11
Безопасность	2	4	4	0	5	20
Видео-аудио-фото	8	5	1	22	6	0
Игры/развлечения	5	1	5	32	0	1
Консалтинг	2	4	7	4	0	1
Медиа и СМИ	4	2	1	1	64	0
Медицина	4	1	4	4	4	8
Образование	15	8	5	11	4	0
Работа	2	2	2	1	1	136
Разработка ПО	0	8	7	0	19	11
Реклама	11	6	3	14	2	3
Рекомендательные сервисы	5	2	3	10	0	1
Решения для бизнеса	33	24	59	35	12	26
Связь	3	3	1	82	0	0
Социальные сети	10	2	1	8	2	0
Среда разработки	4	1	0	5	0	0
Туризм	8	4	2	27	10	5
Финансы	7	5	2	5	9	1
Другое	14	10	10	51	40	12
Неизвестно	11	10	13	12	3	9
<b>Итого</b>	<b>191</b>	<b>134</b>	<b>152</b>	<b>402</b>	<b>243</b>	<b>267</b>

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

Стадия	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Посевная и начальная	172	112	123	43	23	16
Ранняя	39	49	52	77	36	30
Расширение	42	29	37	647	720	633
Реструктуризация	0	2	0	0	64	0
Поздняя	2	3	1	107	182	132
Неизвестно	1	8	4	4	18	4
<b>Итого</b>	<b>256</b>	<b>203</b>	<b>217</b>	<b>878</b>	<b>1043</b>	<b>816</b>

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

Федеральный округ	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Центральный	177	125	131	554	351	517
Северо-Западный	19	35	24	16	370	285
Приволжский	25	12	20	8	1	8
Южный	2	2	4	0	0	0
Северо-Кавказский	0	0	0	0	0	0
Уральский	15	7	9	31	0	2
Сибирский	10	12	12	1	241	1
Дальневосточный	4	3	3	0	32	0
Неизвестно	4	7	14	267	47	3
<b>Итого</b>	<b>256</b>	<b>203</b>	<b>217</b>	<b>878</b>	<b>1043</b>	<b>816</b>

## Распределение числа и объемов VC-инвестиций по регионам

Федеральный округ	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Центральный	142	118	125	107	128	104
Северо-Западный	18	34	23	12	17	10
Приволжский	24	12	20	7	1	8
Южный	2	2	4	0	0	0
Северо-Кавказский	0	0	0	0	0	0
Уральский	14	7	9	1	0	2
Сибирский	10	10	12	1	1	1
Дальневосточный	4	1	3	0	0	0
Неизвестно	0	6	14	0	2	3
<b>Итого</b>	<b>214</b>	<b>190</b>	<b>210</b>	<b>129</b>	<b>150</b>	<b>128</b>

## 8.1.4. Выходы

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

	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Все выходы	41	50	46	3763	1927	595
Выходы с участием VC-фондов	23	34	42	78	1209	60
Выходы с участием VC-фондов с госкапиталом	13	15	30	1	1	0

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

Отрасль	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Биотехнологии	1	0	0	0	0	0
Компьютеры	0	1	1	0	0	0
Легкая промышленность	0	0	0	0	0	0
Медицина/здравоохранение	3	1	1	1	0	0
Потребительский рынок	10	4	5	1184	275	0
Промышленное оборудование	0	1	5	0	0	0
Сельское хозяйство	1	0	1	0	0	0
Строительство	0	0	0	0	0	0
Телекоммуникации	13	26	22	1675	1624	116
Транспорт	0	0	0	0	0	0
Финансовые услуги	1	5	1	0	0	5
Химические материалы	0	3	1	0	0	0
Экология	0	0	0	0	0	0
Электроника	1	1	3	0	0	0
Энергетика	0	1	2	0	27	475
Другое	0	1	4	0	0	0
Неизвестно	11	6	0	903	1	0
<b>Итого</b>	<b>41</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>3763</b>	<b>1927</b>	<b>595</b>

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

\*\* Данные по объемам выходов в среднем из 62% 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	2016	2014	2015	2016
ИКТ	13	27	23	1675	1624	116
Биотехнологии/Медицина	4	1	1	1	0	0
Промышленные технологии	1	6	11	0	28	475
Другое	12	10	11	1184	275	5
Неизвестно	11	6	0	903	1	0
<b>Итого</b>	<b>41</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>3763</b>	<b>1927</b>	<b>595</b>

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

Способ выхода	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
IPO	1	0	0	952	0	0
SPO	0	2	1	0	265	0
Продажа акций на бирже	4	4	0	361	382	0
Продажа стратегическому инвестору	16	14	22	207	26	110
Продажа финансовому инвестору	4	6	6	1640	1240	480
Выкуп менеджерами	5	5	5	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	0	1	0	0
Другое	0	1	9	0	0	0
Неизвестно	3	11	3	602	14	5
<b>Итого</b>	<b>41</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>3763</b>	<b>1927</b>	<b>595</b>

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

## 8.2. Методология

Настоящий раздел подготовлен на основе информации, содержащейся в «Методологии сбора и анализа основных параметров деятельности российских венчурных фондов»<sup>1</sup> и содержит некоторые положения, наиболее часто упоминаемые в тексте настоящего Отчета.

### 8.2.1. 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<sup>2</sup>, 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<sup>3</sup>

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.

---

<sup>1</sup> С полным текстом Методологии можно ознакомиться по ссылке <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/methodology-of-data-collection-and-analysis-of-the-main-parameters-of-russian-venture-funds/>

<sup>2</sup> За исключением экзитных фондов

<sup>3</sup> 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 компании-учредителя фонда<sup>4</sup>.

Основная цель деятельности корпоративного фонда – синергия с профильным бизнесом компании-учредителя, поиск технологий на открытых рынках в интересах компании-учредителя.

### Управляющая компания

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

### Капитал под управлением

Объем капитала, аккумулированный во всех фондах управляющей компании.

в. Рассматриваются следующие типы фондов специального назначения:

- **ИКТ-фонды** – фонды, целенаправленно инвестирующие только 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).

<sup>4</sup> За исключением создания фонда совместно с Институтами развития, предоставляющими финансовое «плечо».

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.).

с. 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.

### 8.2.2. 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 до 150 млн долл.
- «Крупные» УК – от 150 и выше млн долл.

### 8.2.3. Инвестиции

а. 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)<sup>5</sup>;

## 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

<sup>5</sup> В отдельных ситуациях к венчурным инвестициям могут быть отнесены инвестиции в компании-реципиенты инвестиций, находящиеся на стадии развития «расширение (expansion)» (в случае, если инвесторы трансформируют свою роль в более стратегическую, а развитие компании, как правило, сопровождается появлением в составе инвесторов компаний-реципиентов инвестиций новых институциональных инвесторов).

## 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).

### 8.2.4. 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.