

ОБЗОР РЫНКА

Прямые и венчурные инвестиции в России

2018



Введение	3
Термины и методология.....	4
Рынок венчурных инвестиций.....	6
Тренды.....	10
VC фонды	12
VC инвестиции.....	25
Выходы с участием VC фондов.....	43
Рынок прямых инвестиций	47
Рынок в цифрах.....	48
PE фонды.....	50
PE инвестиции.....	54
Выходы с участием PE фондов	59
Материалы к обзору	63

Введение

Мы рады представить вам Обзор российского рынка венчурных и прямых инвестиций за 2018 год. Результатом нашей работы стало исследование, отражающее срез рыночной активности, которые мы считаем наиболее показательными с точки зрения формирования полной и объективной картины.

В разделах «Рынок в целом» представлены общие показатели рынка прямых и венчурных инвестиций за 2018 год.

В разделах «Фонды», «Инвестиции» и «Выходы» приведены данные о состоянии отечественной отрасли прямых и венчурных инвестиций в отраслевом, стадийном и географическом разрезе.

В заключительном разделе «Материалы к обзору» представлен полный список исходных данных с возможностью самостоятельной навигации по разделам.

В Обзоре учитываются (в том числе и в статистке за прошлые годы) только те фонды в форме закрытых паевых инвестиционных фондов долгосрочных прямых инвестиций и особо рискованных (венчурных) инвестиций, о результатах инвестиционной деятельности которых имелась достоверная информация.

Так как данные о деятельности фондов и их инвестиционной активности постоянно уточняются, показатели могут отличаться от данных, приведенных в предыдущих исследованиях.

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

Термины и методология

Обзор подготовлен на основе разработанной в 2014 году и дополненной в 2015-2017 годах «Методологии сбора и анализа основных параметров деятельности российских фондов прямых и венчурных инвестиций»¹.

Фонды

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

Основные термины

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

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

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

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

Инвестиции

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

Основные термины

VC инвестиция – Инвестиция в компанию на венчурных стадиях (посевная, начальная, ранняя и в отдельных случаях расширение²); Объем инвестиции – менее 100 млн долл.

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

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

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

Выходы

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

² 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

Рынок венчурных инвестиций





189

венчурных фондов
действуют на территории
России



185

инвестиционные сделки
были совершены
с участием венчурных
фондов



20

выходов с участием
венчурных фондов
было осуществлено
в 2018 году

26%

инвестиционных сделок с участием
венчурных фондов было совершено
в составе синдикатов



68%

капитала было проинвестировано
в составе синдиката

4173

млн долл.*

совокупный объем капитала
действующих в России
венчурных фондов

172

млн долл.

инвестиций привлекли
в 2018 году российские
инновационные компании
в сделках с участием
венчурных фондов

* под совокупным объемом капитала действующих в России венчурных фондов понимается объем commitments для российских фондов и объем осуществленных инвестиций в российские компании для зарубежных фондов

Инвестиции в России *



* В Северо-Кавказском и Дальневосточном федеральных округах венчурных инвестиций не зафиксировано

ЦФО*



* проценты относительно показателей по венчурному рынку РФ в целом

Отправной точкой текущего состояния венчурного рынка можно считать заметный спад инвестиционной активности на рынке в 2014 г. после "бума" 2012-2013 годов.

Вместе с тем, уже в 2017 году эксперты осторожно начали говорить о «стабилизации» рынка. Это тезис в полной мере подтверждается статистическими данными – падение ряда показателей приостановилось, наметился небольшой рост.

Особенно обнадеживает внимание к рынку со стороны новых игроков: число венчурных фондов поступательно растет и, пожалуй, даже неблагоприятная макроэкономическая обстановка не смогла существенно приостановить это движение. С 2013 число действующих на рынке венчурных фондов выросло на 14% и достигло 189 фондов.

Не меньший оптимизм вызывает и рынок инвестиций: если число проинвестированных инновационных компаний остается приблизительно на уровне 2015 года, то по объему венчурных инвестиций 2018 год продемонстрировал лучшие показатели с 2014 года. Это в известной мере свидетельствует о том, что рынок приспособился к сложившейся экономической и политической ситуации. При этом инвесторы реализуют свои планы, которые по тем или иным причинам были отложены или осуществлялись с известной осторожностью.

«Кажется, мы вступили в новую эпоху развития российского венчурного рынка. Профессиональная зрелость и взвешенный подход к распределению инвестиций пришли на смену повышенной авантюристике и без того рисковому рынку. Однозначно можно говорить, что венчурные деньги для компаний стали дороже».

Альбина Никконен
Исполнительный директор
Российской ассоциации
венчурного инвестирования

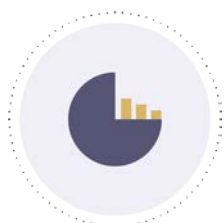
Венчурный рынок. Тренды

Существенная роль государства



Государственный сектор продолжает оказывать заметное влияние на формирование ландшафта российского венчурного рынка. Это касается как рынка капитала (более четверти совокупного объема венчурных фондов на рынке приходится на фонды, созданные с государственным участием) так и рынка инвестиций: 19% венчурных инвестиций в 2018 г. было осуществлено с участием фондов с госкапиталом.

Сектор ИКТ – по-прежнему в лидерах



Сектор информационно-коммуникационных технологий (ИКТ) по-прежнему остается в центре внимания венчурных инвесторов. Около 70% венчурных инвестиций – как по объему, так и по числу – пришлись на сектор ИКТ. Анализ динамики тренда с учетом отраслевых предпочтений новых игроков пока не позволяет говорить о существенном изменении ситуации: инвесторы не спешат увеличить присутствие на рынке реальных технологий – более ресурсоемком, с длительным циклом инвестирования.

Государственная поддержка реального сектора



Ключевую роль в поддержке инновационных компаний в секторах не относящихся к ИКТ-сектору по-прежнему играют венчурные фонды, созданные с участием государственного капитала. За последние пять лет средняя доля участия фондов с госкапиталом в инвестициях в не ИТ-компании составила 72% по объему и 66% по числу.

Наращивание совокупного капитала венчурных фондов



Рынок капитала заметно вырос после падения в 2014-2015 гг., превысив отметку в 4 млрд. долл., даже с учетом регистрируемого ежегодно определенного оттока фондов с рынка (как тех, кто завершил свой инвестиционный цикл, так и тех, кто по тем или иным причинам преждевременно свернули свою деятельность). Выход на рынок новых игроков и увеличение капитализации уже действующих фондов можно расценивать как формирование

стартовой площадки для перехода на новый виток инвестиционной активности.

Рост активности фондов PE на венчурном рынке



Все более отчетливо проявляется интерес фондов PE к компаниям, находящимся на стадии расширения, уже занявшим прочное место на рынке. Например, по объемам инвестиций стадия расширения – бесспорный лидер: рекордные за последние шесть лет 72%. При этом налицо увеличение числа венчурных инвестиций с участием фондов PE – рост более чем в 13 раз по сравнению с 2014 г.

Корпорации становятся заметным игроком



Это проявляется не только в статистике инвестиций корпоративных фондов (более чем двукратный рост по сравнению с 2014 г.), но и в том, что крупные корпоративные структуры все активнее выступают в роли LP венчурных фондов (недавний пример – АО "Вертолеты России" и ОАО РЖД³). Кроме того, все чаще приходят новости о запуске корпоративных акселераторов, в том числе с участием структур, связанных с государством.

³ <https://www.vedomosti.ru/technology/news/2018/06/06/771981-rzhd>

VC фонды



VC фонды. Основные моменты⁴

Капитализация венчурных фондов, млн. долл	4173	+8%↑
Число действующих на российском рынке венчурных фондов	189	+4%↑
Капитализация новых венчурных фондов, млн. долл	839	+203%↑
Число вышедших на российский рынок новых венчурных фондов	26	+23%↑
Капитализация венчурных фондов с госкапиталом, млн. долл	1155	+37%↑
Капитализация корпоративных венчурных фондов, млн. долл	544	+23%↑

⁴ Динамика показателей указана по сравнению с 2017 г.

В последние годы санкционное давление было определяющим фактором, влиявшим на приток капитала в фонды на российском рынке. Вместе с тем, впечатляющая статистика фандрайзинга фондов венчурного капитала очевидно свидетельствует, что отечественная индустрия приспособилась к непростой политической и макроэкономической ситуации.

Особенно внушительно выглядят цифры прироста капитала за счет новых фондов в сравнении с предыдущими годами: в 2018 году 26 венчурных фондов вывели на рынок капитал объемом 839 млн долл. – это всего на 7% меньше чем объем всех игроков, появившихся на российском венчурном рынке за последние четыре года. При этом больше четверти «новичков» – крупные фонды с капитализацией от 100 до 200 млн долл.

Значительный потенциал роста предложения венчурного капитала на российском рынке связан с реализацией обновленной инвестиционной стратегии АО "РВК". В частности, планируется вывод на рынок фондов самых разных типов: от фондов для молодых управляющих, до фондов, ориентированных на компании "поздних" стадий. Можно прогнозировать, что в случае успешной реализации стратегии до 2020 г. появится не менее 10 новых фондов, а общее число фондов, созданных при участии АО "РВК", вырастет на треть, достигнув примерно 35.

Заметным событием на рынке стало то, что крупные корпоративные структуры все чаще примеряют на себя роль соинвесторов венчурных фондов (например, Объединенная авиастроительная корпорация, «Вертолеты России», ОАО РЖД), при этом АО "РВК", как институт развития, выступает в качестве якорного инвестора.

В свою очередь ожидания по увеличению капитализации фондов венчурного капитала также во многом связаны с выходом на рынок новых для российского рынка категорий LP's – негосударственных пенсионных фондов (НПФ) и страховых компаний, активно участвующих в формировании капиталов венчурных фондов на глобальных рынках. Это также является одним из направлений, на котором АО "РВК" планирует сосредоточить свои усилия, что потребует, в первую очередь, не только устранения барьеров в правовом поле, но и создание соответствующих экономических стимулов. Без сомнений, привлечение активов НПФ способно существенно изменить ландшафт российской венчурной индустрии.

Основным драйвером роста совокупной капитализации венчурных фондов остаются частные фонды – около 77% от числа новых фондов в 2018 г. (доля частных фондов в числе новых не снижалась за последние пять лет ниже 65%, доходя в отдельные годы до 93%).

Несмотря на то, что удельный вес фондов с участием государственного капитала и корпоративных фондов в общем числе новых игроков рынка в 2018 г. был

относительно невелик (соответственно 23% и 12%), число новых фондов обеих категорий устойчиво росло начиная с 2016 г.

Рост капитализации фондов, созданных с государственным участием – одна из примечательных особенностей 2018 года: госсектор «нарастил» свои объемы до 1155 млн долл.

Схожая динамика наблюдается и в корпоративном секторе: капитализация корпоративных фондов, будучи относительно стабильной на протяжении последних пяти лет, выросла на 18% и составила в 2018 году 544 млн долл. Причем в это внесли свой вклад как частные, так и государственные структуры.

Еще одним важным аспектом, отражающим степень зрелости рынка и определяющим рост предложения венчурного капитала для инновационных компаний является появление на рынке вторых и последующих фондов, поскольку привлечь средства в следующий фонд способны только управляющие команды зарекомендовавшие себя на рынке и имеющие успешный track record. В этой связи можно отметить, что статистика "серийных фондов" также пусть и медленно, но неуклонно возрастает все последние три года.

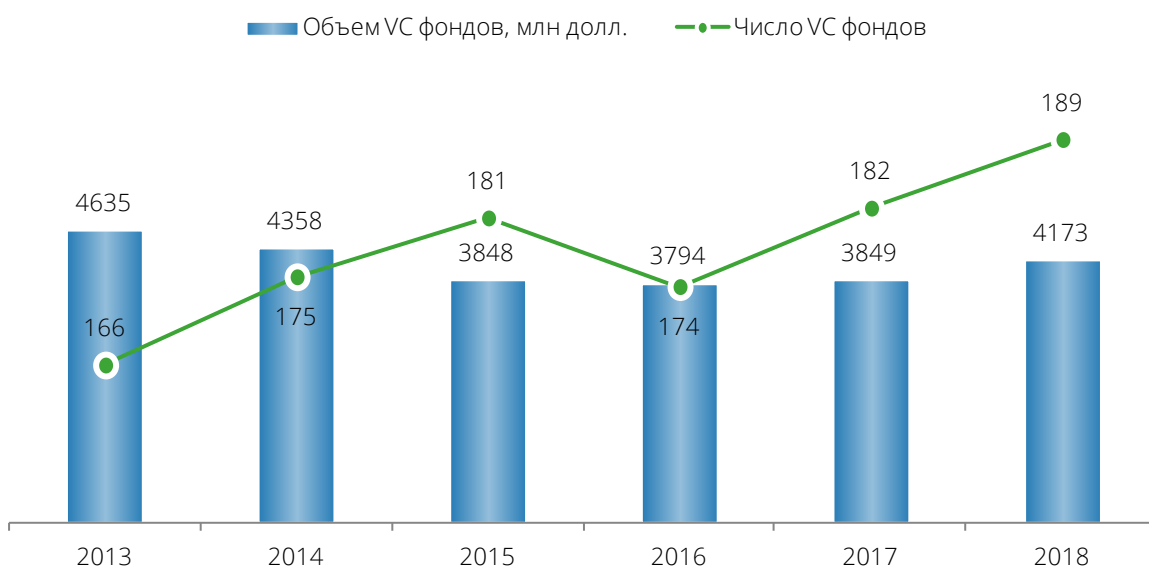
Пожалуй, впервые за последние годы доля фондов, ориентированных исключительно на сектор информационно-коммуникационных технологий, составила менее половины (42%) от общего числа новых венчурных фондов. При этом, среди новых фондов, имеющих интересы в реальном секторе или смешанные отраслевые предпочтения, вопреки ожиданиям преобладают частные фонды (62%), а не фонды с участием государственного капитала. Является ли это началом нового тренда и насколько подобный расклад окажет влияние на статистику инвестиций в компании реального сектора покажет ближайшее будущее.

Вместе с тем, можно констатировать, что по-прежнему капитал по объективным причинам продолжает концентрироваться преимущественно в столичном регионе – доля от числа новых фондов, созданных за пределами Центрального федерального округа, составила лишь около 8%.

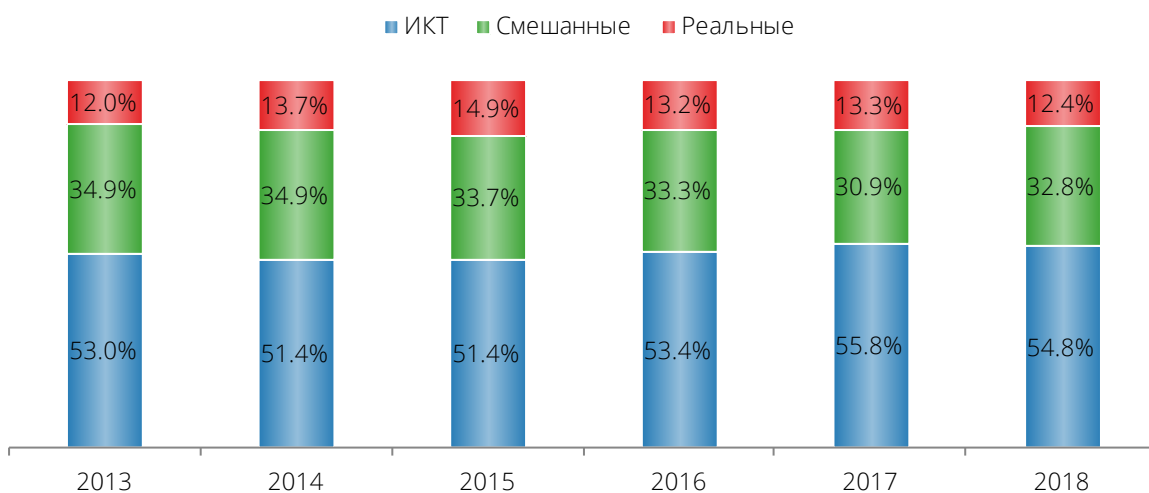
В целом, начиная с 2016 г., на рынке венчурного капитала наблюдается восходящий тренд, как по объему совокупной капитализации (рост 8%), так и по числу действующих фондов (рост 9%). Таким образом еще раз следует подчеркнуть, что несмотря на множество негативных внешних факторов управляющие команды российских фондов не только проявили стрессоустойчивость, но и продемонстрировали необходимую степень адаптации к сложившимся условиям ведения бизнеса, достаточно оптимистично оценивая перспективы рынка в целом.

Российский рынок венчурного капитала вступил в новую фазу: существенный приток капитала за счет прихода новых игроков не просто нивелировал уход ряда фондов с рынка, но и обозначил умеренный рост, практически достигнув показателей 2014 года. Картина отраслевых предпочтений остается неизменной, на протяжении последних пяти лет зафиксировав прочное лидерство за сектором информационно-коммуникационных технологий (ИКТ).

Действующие VC фонды

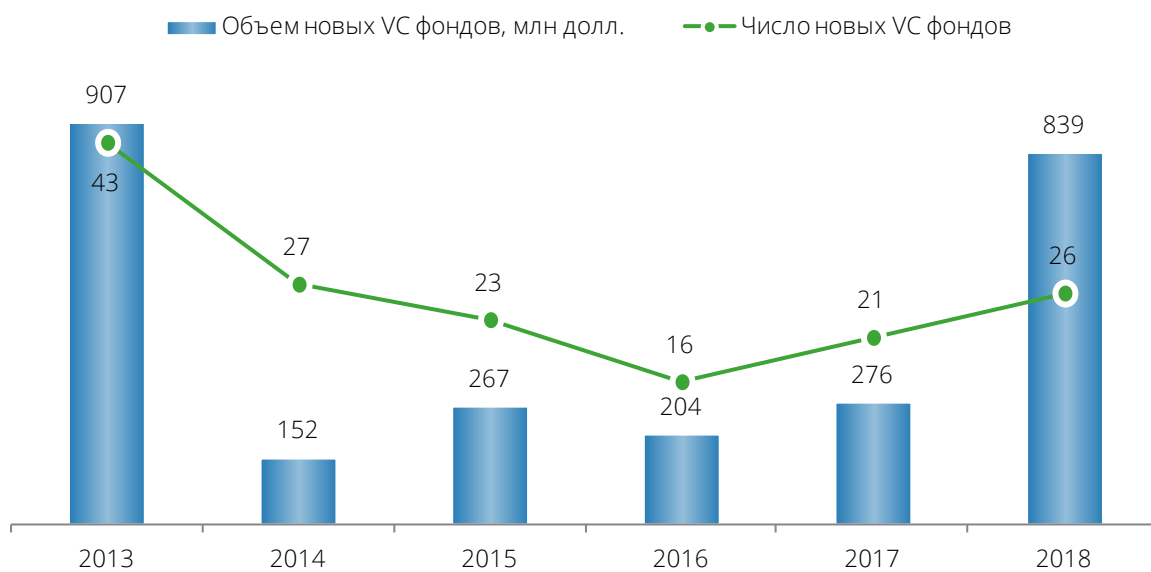


Отраслевые предпочтения VC фондов

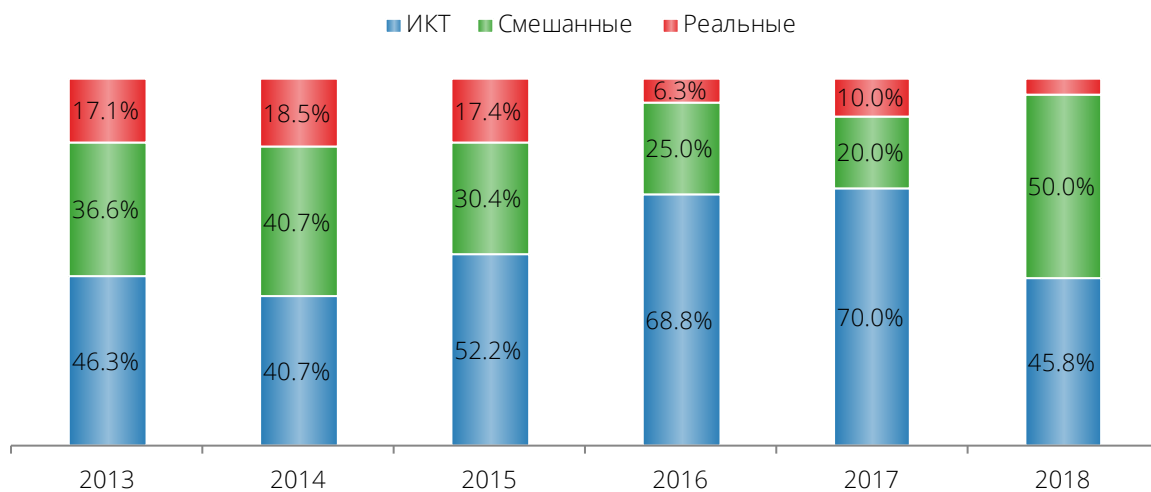


Выход на рынок большого числа венчурных фондов, приближающих статистику к докризисным показателям – один из признаков «оздоровления» отрасли. Капитал снова стал проявлять очевидный интерес к сфере инвестиций в высокорисковые проекты.

Новые VC фонды

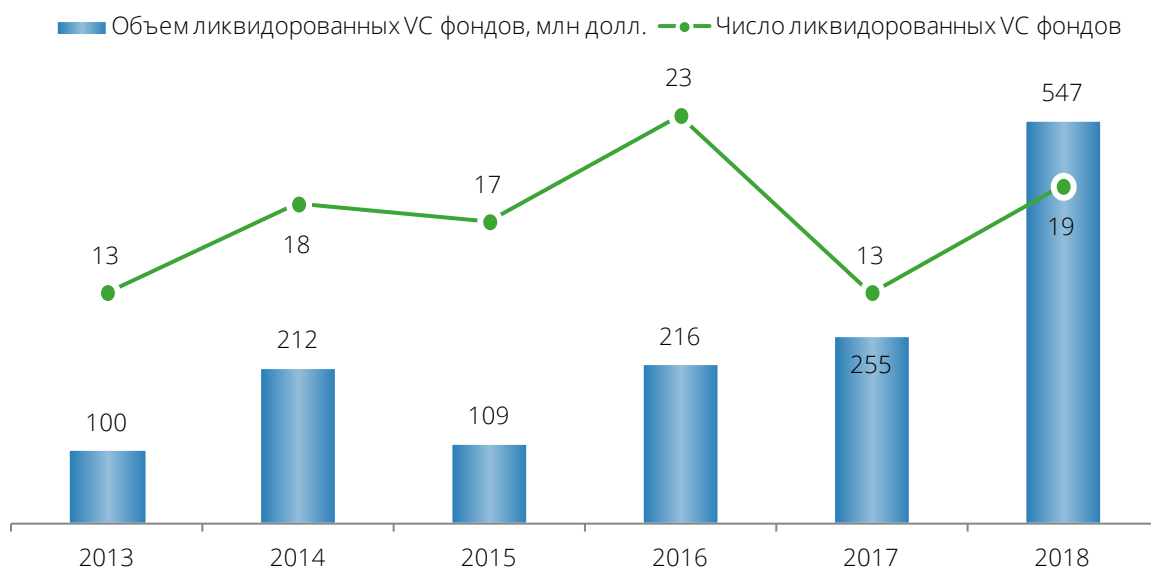


Отраслевые предпочтения новых VC фондов

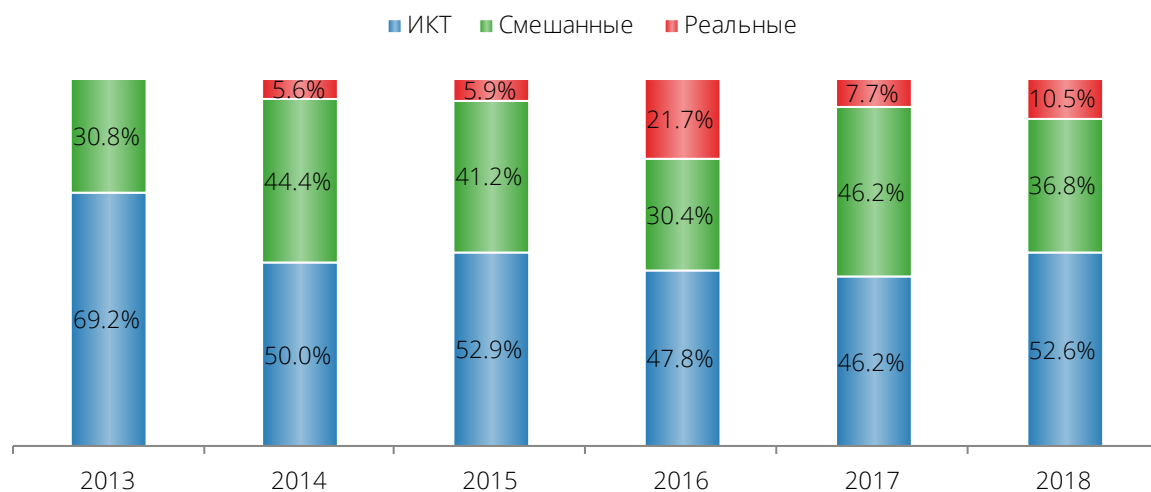


Рост объема ликвидированных фондов связан с прекращением работы крупного фонда, в последние годы ориентированного на зарубежные проекты. Без учета этого обстоятельства, объем и число ликвидированных фондов сопоставим с показателями 2017 г.

Ликвидированные VC фонды

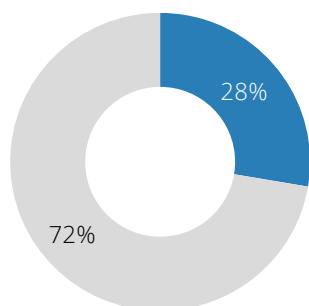


Отраслевые предпочтения ликвидированных VC фондов

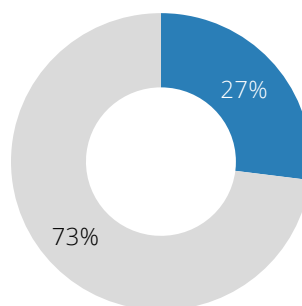


Можно утверждать, что на российском венчурном рынке вполне сложился «портрет» среднестатистического венчурного фонда – это частный некорпоративный фонд, отдающий свои инвестиционные предпочтения компаниям, находящимся на ранней стадии и стадии расширения.

Доля VC фондов с госкапиталом

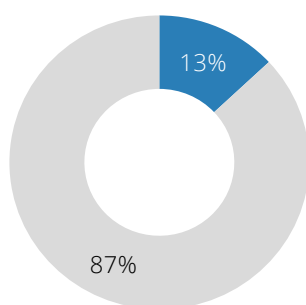


■ Объем VC фондов с госкапиталом
■ Объем частных VC фондов

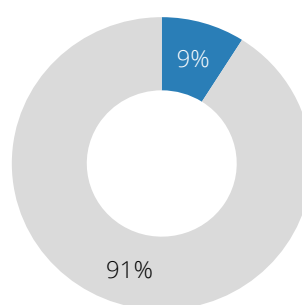


■ Число VC фондов с госкапиталом
■ Число частных VC фондов

Доля корпоративных VC фондов

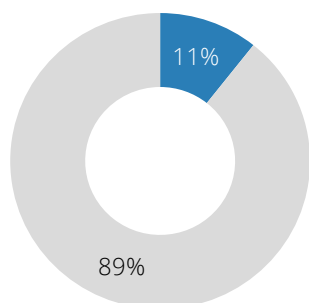


■ Объем корпоративных VC фондов
■ Объем не корпоративных VC фондов

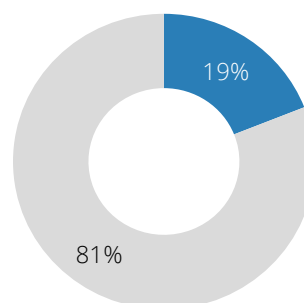


■ Число корпоративных VC фондов
■ Число не корпоративных VC фондов

Доля посевных VC фондов



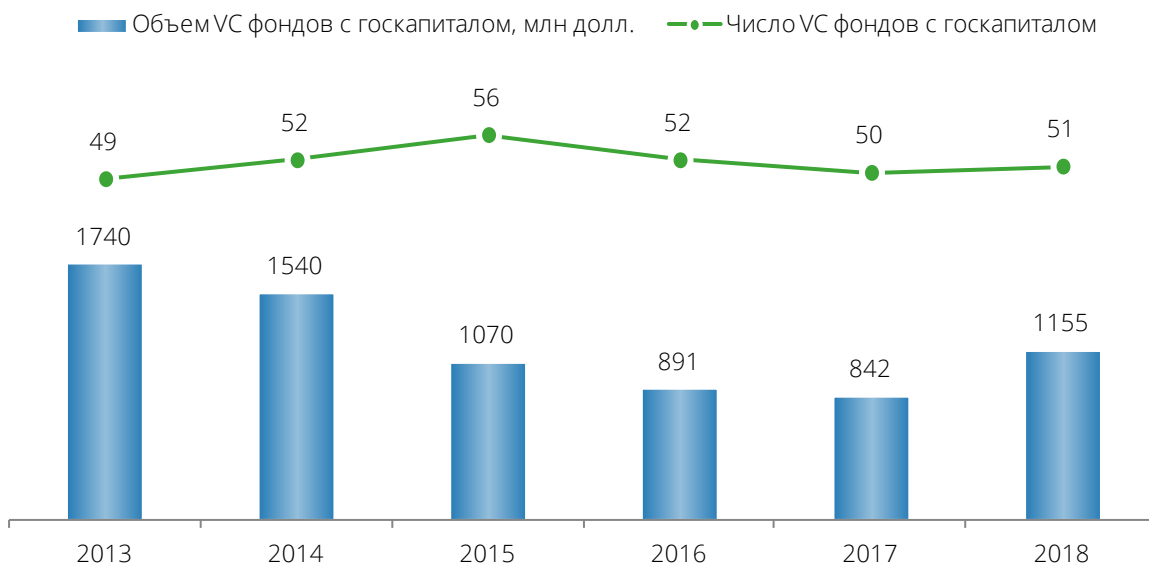
■ Объем посевных VC фондов
■ Объем не посевных VC фондов



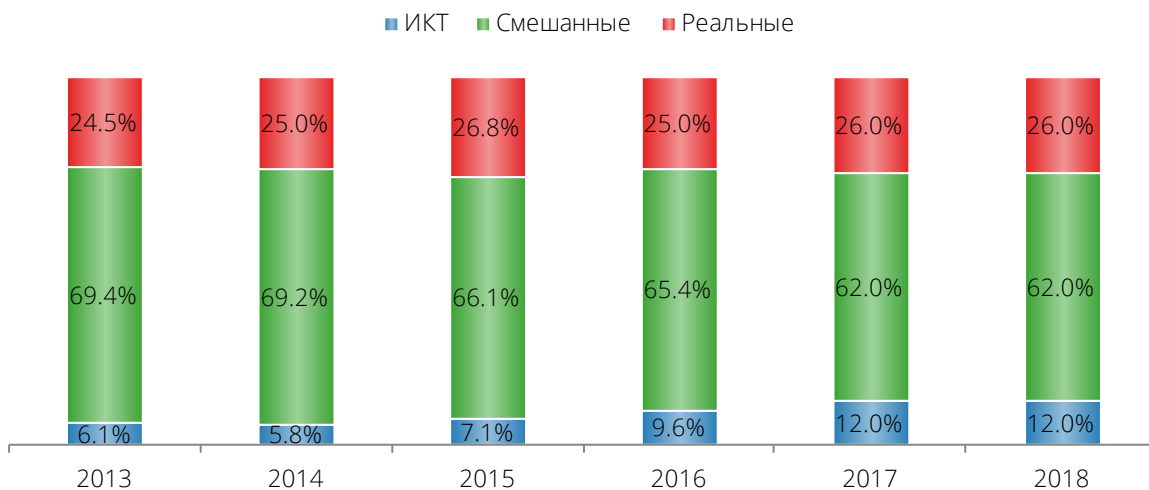
■ Число посевных VC фондов
■ Число не посевных VC фондов

Фонды с госкапиталом, как и прежде, уделяют существенное внимание отраслям реального сектора экономики.

VC фонды с госкапиталом

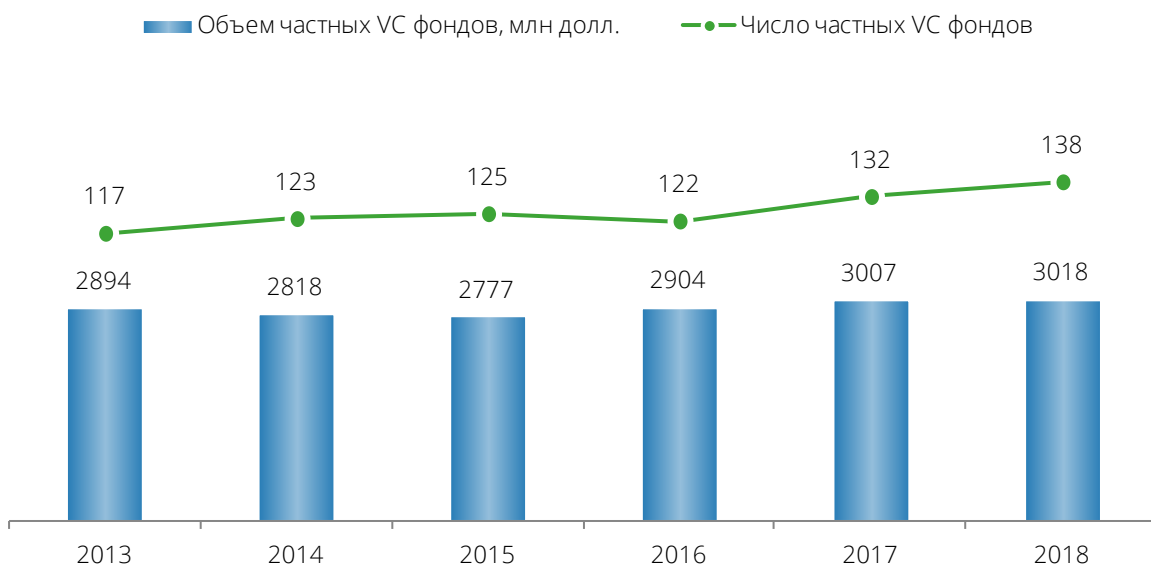


Отраслевые предпочтения VC фондов с госкапиталом

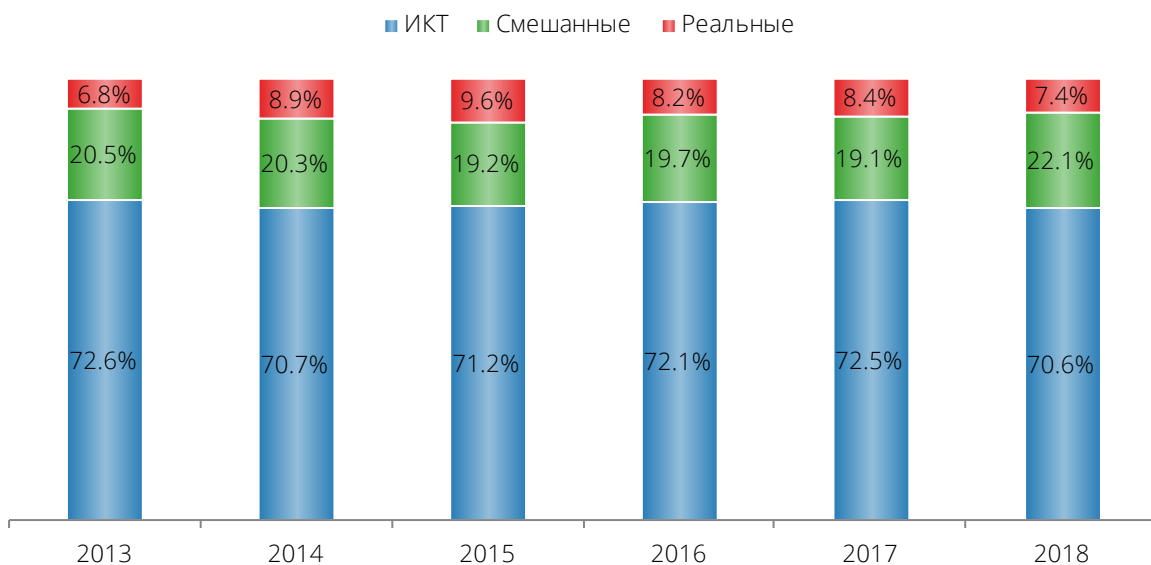


Частные венчурные фонды традиционно фокусируются на секторе ИКТ.

Частные VC фонды

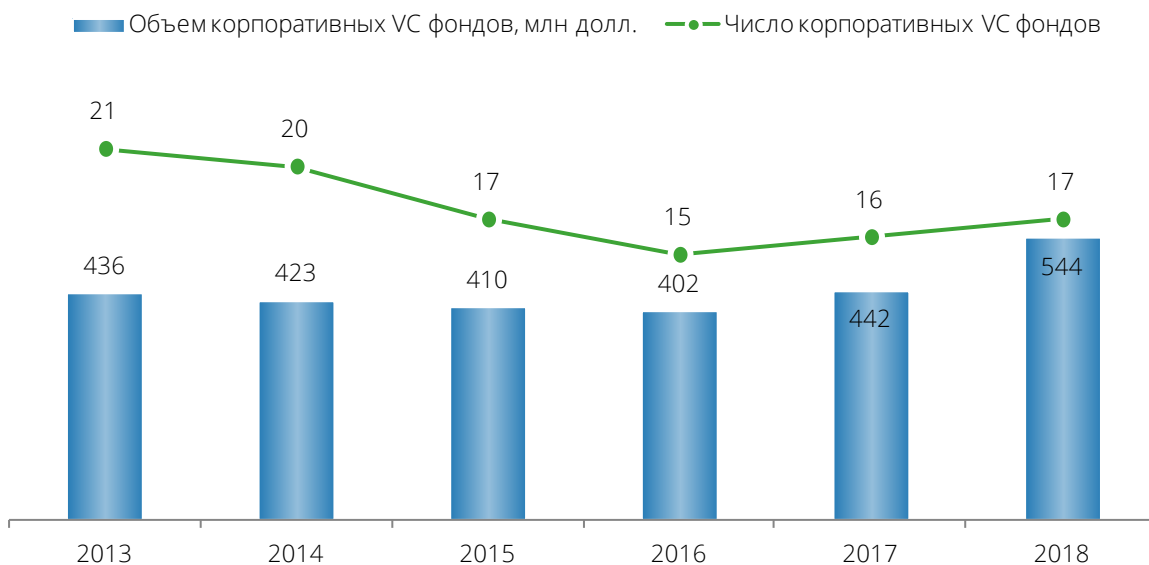


Отраслевые предпочтения частных VC фондов

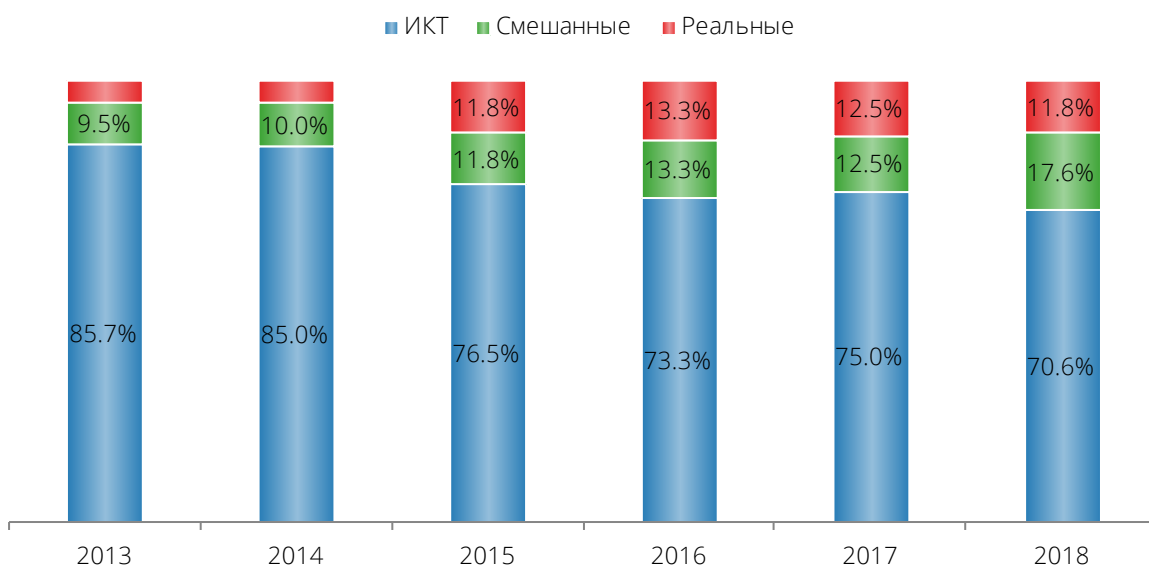


Интерес крупных отраслевых игроков к развитию и внедрению инноваций находит отражение в постепенном формировании корпоративного сектора венчурных инвестиций и поступательном наращивании капитала.

Корпоративные VC фонды

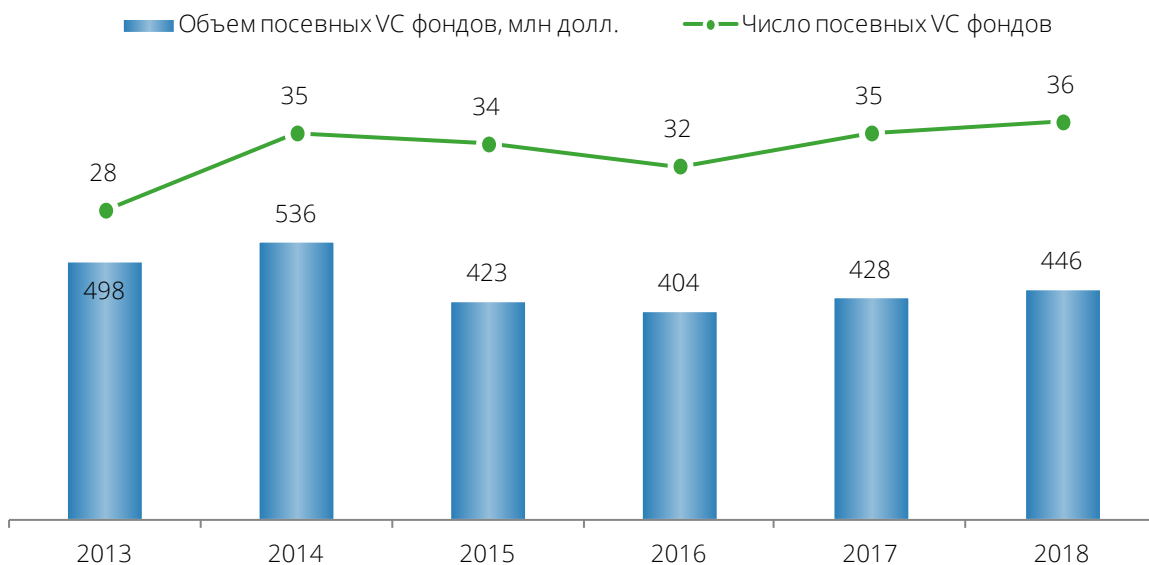


Отраслевые предпочтения корпоративных VC фондов

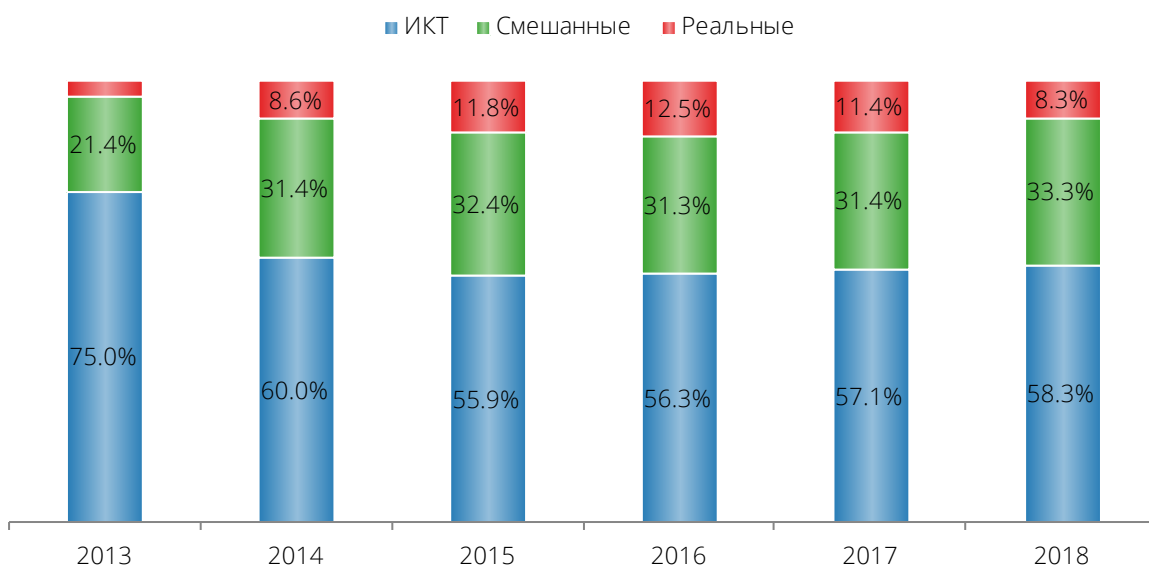


Ситуация на рынке посевных венчурных фондов остается практически неизменной, на протяжении нескольких лет демонстрируя лишь незначительный прирост как по числу, так и по объему капитала.

Посевные VC фонды



Отраслевые предпочтения посевных VC фондов



VC инвестиции



VC инвестиции. Основные моменты

Объем венчурных инвестиций, млн. долл	172	+30%↑
Число венчурных инвестиций	185	+2%↑
Объем венчурных инвестиций с участием фондов с госкапиталом, млн. долл	50	+30%↑
Число венчурных инвестиций с участием фондов с госкапиталом	36	-22%↓
Число венчурных инвестиций с участием корпоративных фондов	28	+833%↑
Объем венчурных инвестиций на посевной, начальной, ранней стадиях, млн. долл	42	-34%↓
Число венчурных инвестиций на посевной, начальной, ранней стадиях	124	-12%↓
Объем венчурных инвестиций на стадии расширения, млн. долл	125	+86%↑
Число венчурных инвестиций на стадии расширения	35	+9%↑

В 2018 г. впервые за последние пять лет совокупный объем венчурных инвестиций продемонстрировал значительный рост и составил около 172 млн долл., что почти на четверть превышает аналогичный показатель 2017 г. Для сравнения последний максимум объемов венчурных инвестиций был отмечен в 2013 г. – 285 млн долл.

Драйвером роста стали, как и все последние годы, сделки на стадии расширения. Достаточно сказать, что "удельный вес" инвестиций на этой стадии в общем объеме сделок в 2018 г. составил 73%, при этом указанная доля стабильно росла все последние годы, увеличившись с 2014 г. более чем в три раза.

В свою очередь число инвестиций примерно соответствует значениям последних пяти лет.

Стоит отметить, что Фонд развития интернет инициатив (ФРИИ) остается структурой, которая вносит ключевой вклад в ежегодно фиксируемое число инвестиций. Доля ФРИИ от общего числа венчурных инвестиций начиная 2014 г. варьировалась в отдельные годы от примерно 35% до почти 50% и в среднем составила около 42%.

В этом смысле, роль Фонда развития интернет инициатив вряд ли резко снизится в ближайшее время, даже с учетом того, что в начале 2019 г. фонд объявил, что завершает фазу активного инвестирования и планомерно переходит на модель evergreen-фонда (при этом в 2019 г. фонд планирует проинвестировать до 40 компаний⁵).

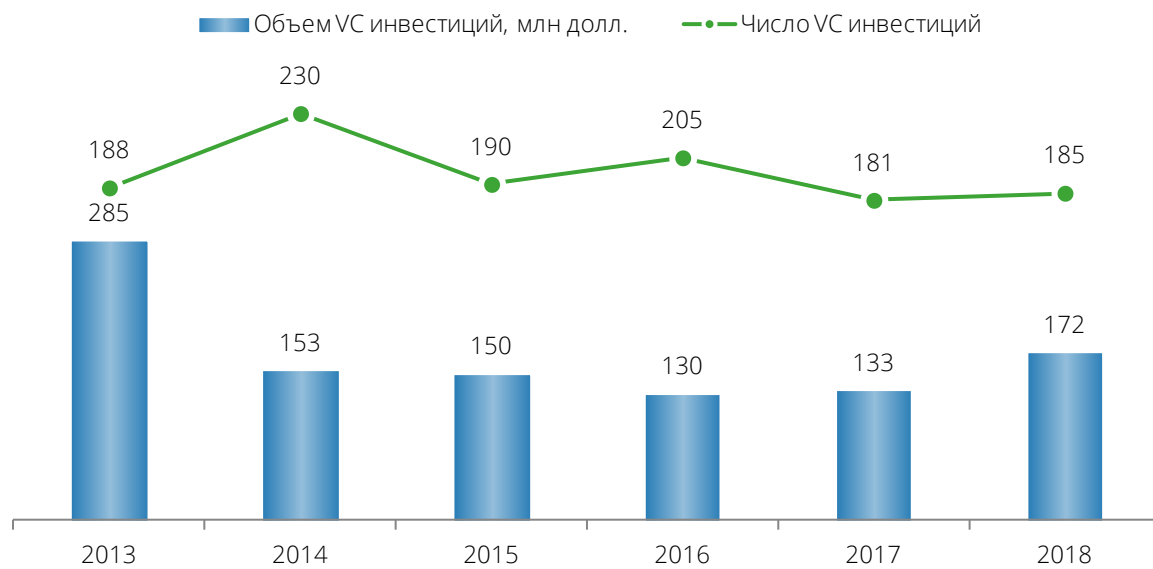
Фонды с участием государственного капитала составили достойную конкуренцию частным фондам – 29% от общего объема венчурных инвестиций. При этом фондам с госкапиталом традиционно принадлежит особая роль в поддержке высокотехнологичных компаний реального сектора. Достаточно сказать, что доля фондов данной категории в общем объеме венчурных инвестиций в не ИТ-компании составила в 2018 г. свыше 70%.

Картина предпочтений инвесторов по отраслевым, стадийным и географическим распределениям была вполне традиционна: по прежнему лидером по объему привлеченных инвестиций остается сектор ИКТ, подавляющее большинство сделок происходит на посевной стадии развития компаний, а Центральный федеральный округ так же, вполне ожидаемо, является лидером по инвестиционной активности.

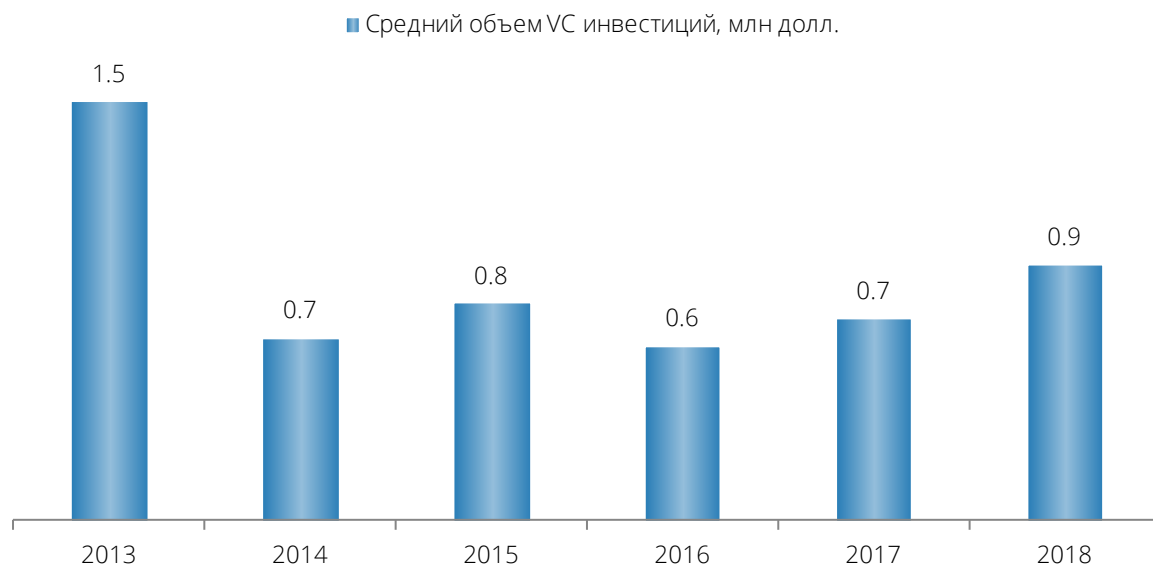
⁵ <https://www.iidf.ru/media/articles/fond/frii-planovo-perekhodit-na-model-evergreen/>

Венчурные фонды в 2018 году проинвестировали в инновационные компании наибольший объем капитала с 2014 года.

VC инвестиции

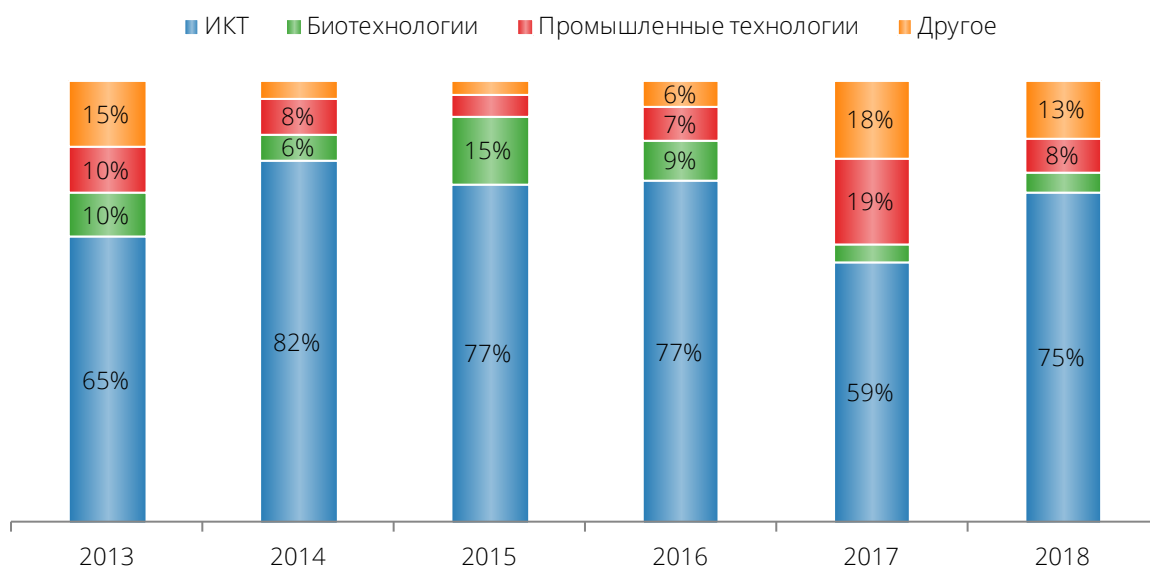


Средний объем VC инвестиций

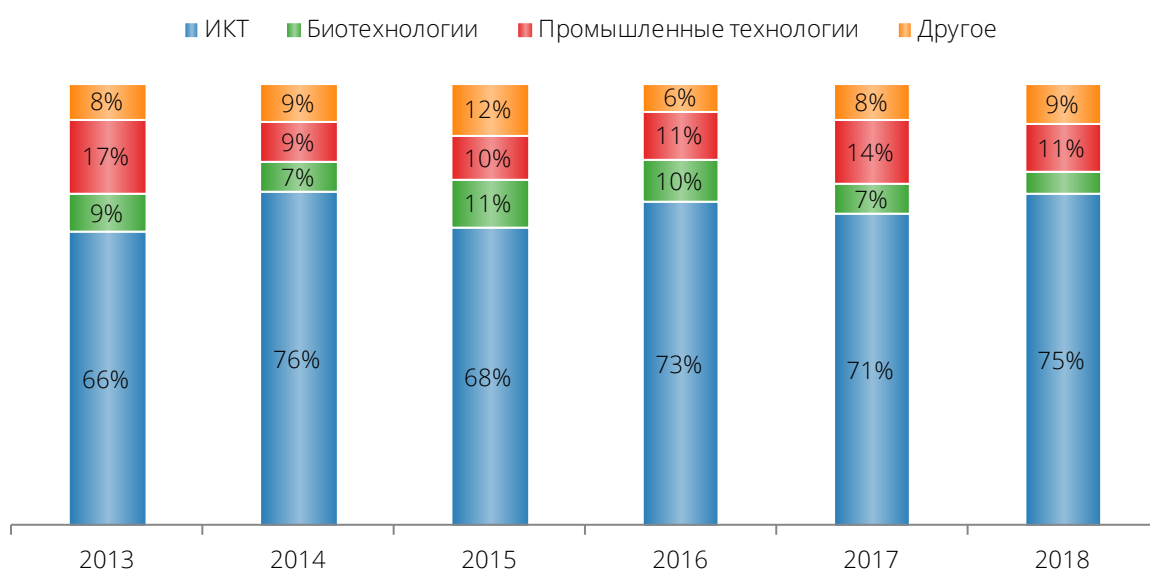


Отраслевые предпочтения венчурных фондов остаются практически неизменными на протяжении последних пяти лет: в среднем 70% инвестиций как по числу, так и по объему приходится на компании сектора ИКТ.

Распределение объемов VC инвестиций по секторам

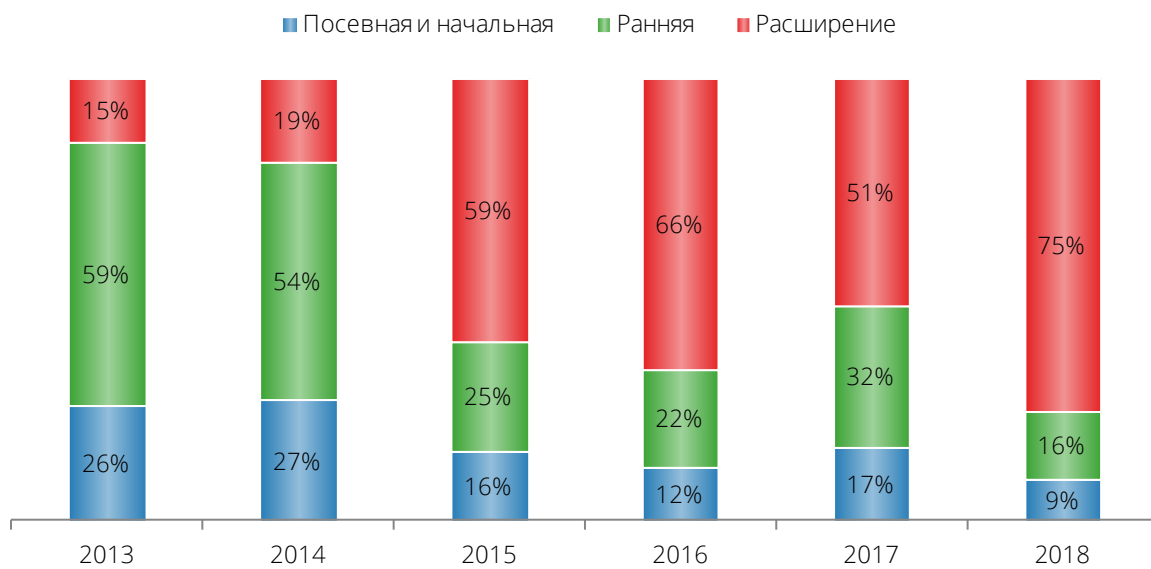


Распределение числа VC инвестиций по секторам

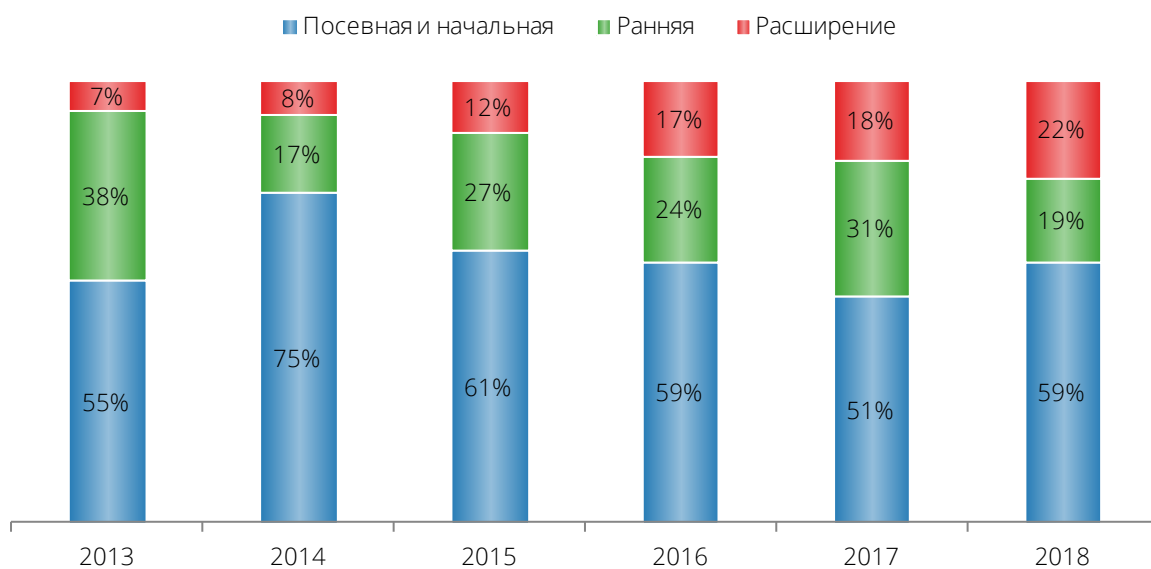


2018 год ознаменовался исключительным интересом венчурных фондов к компаниям на стадии расширения.

Распределение объемов VC инвестиций по стадиям

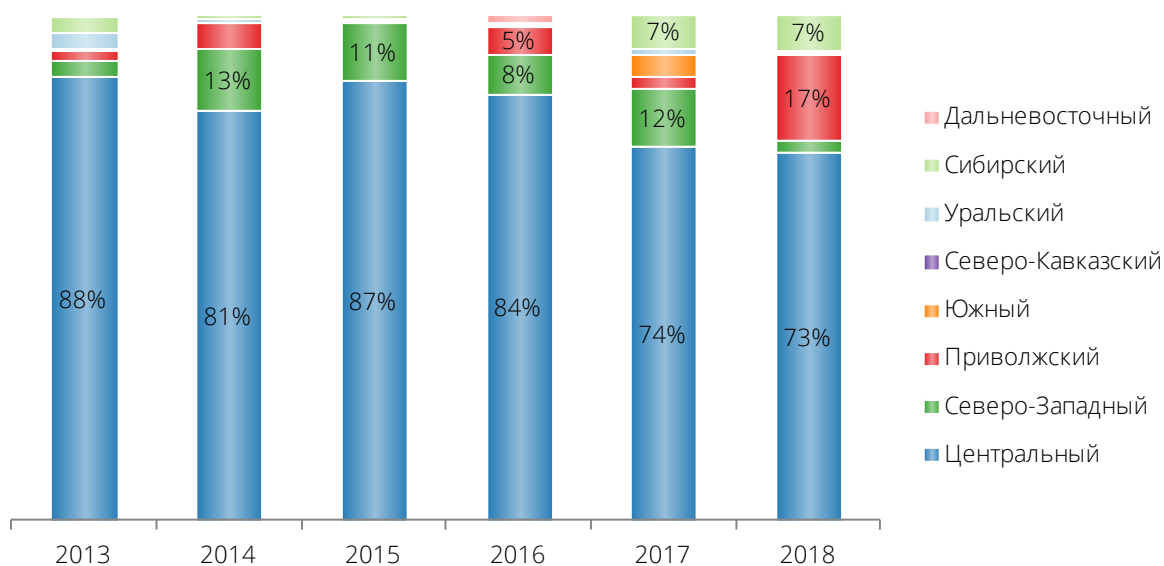


Распределение числа VC инвестиций по стадиям

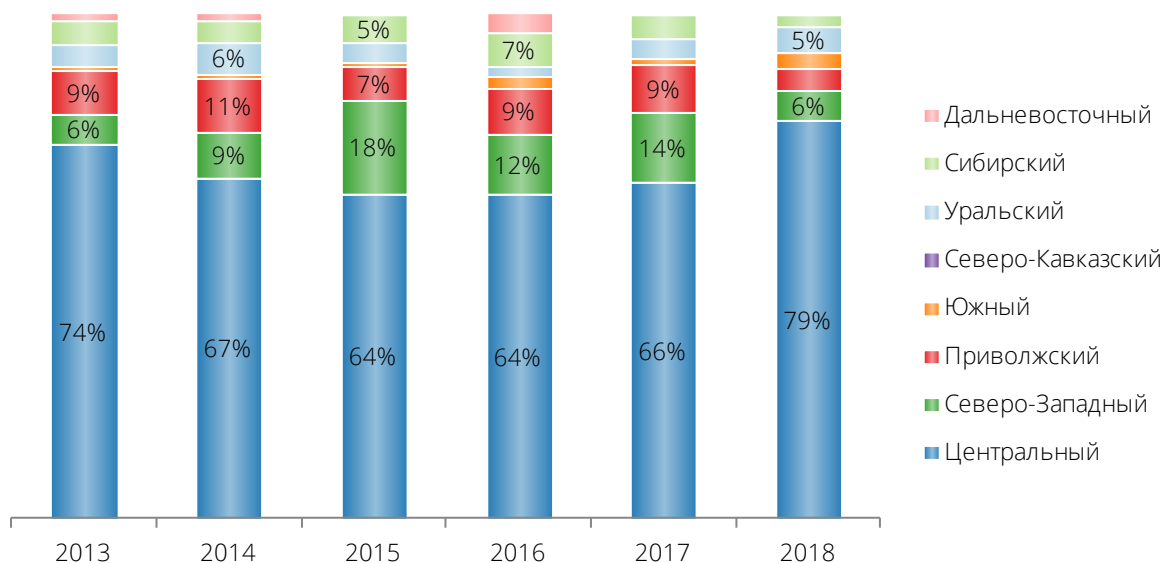


Географическое распределение инвестиций не претерпело существенных изменений. Центральный ФО упрочил свои лидерские позиции – 79% всех венчурных сделок в 2018 году. Увеличение объема инвестиций в Приволжском ФО связано с единичной крупной инвестицией со стороны зарубежных игроков.

Распределение объемов VC инвестиций по ФО

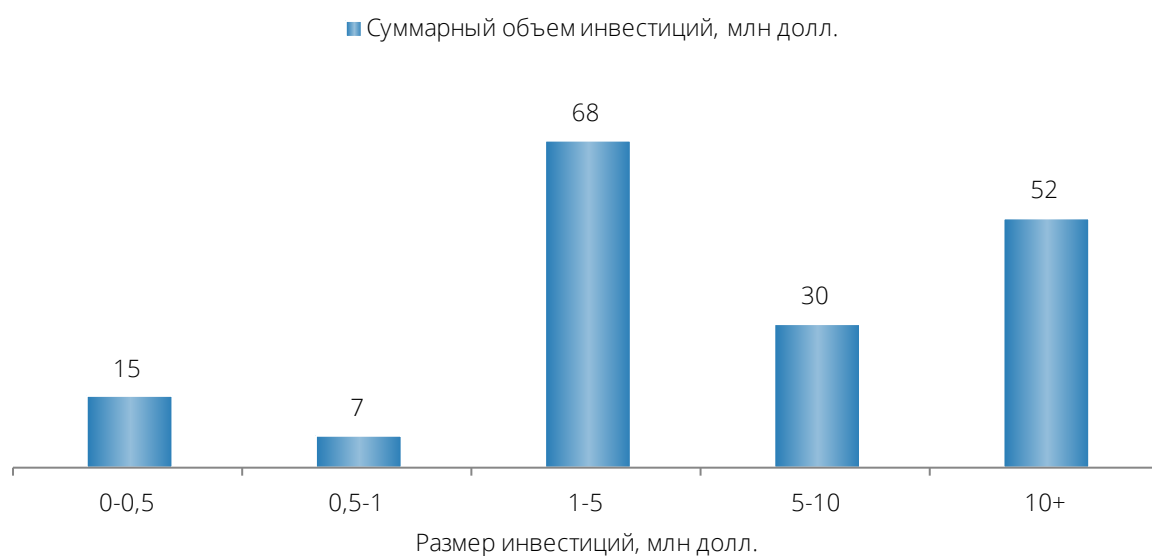


Распределение числа VC инвестиций по ФО

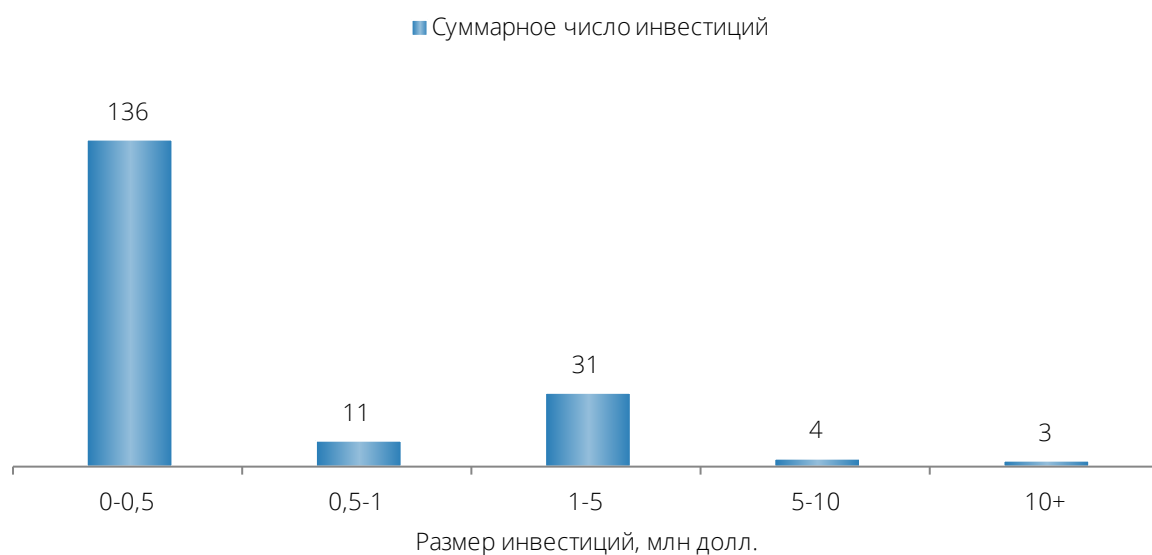


Объем подавляющего числа инвестиций не превышает полумиллиона долларов, при этом всего в диапазоне до 500 тыс долл. было проинвестировано 9% от всего капитала, вложенного на венчурном рынке в 2018 году.

Распределение объемов VC инвестиции по размерам инвестиций

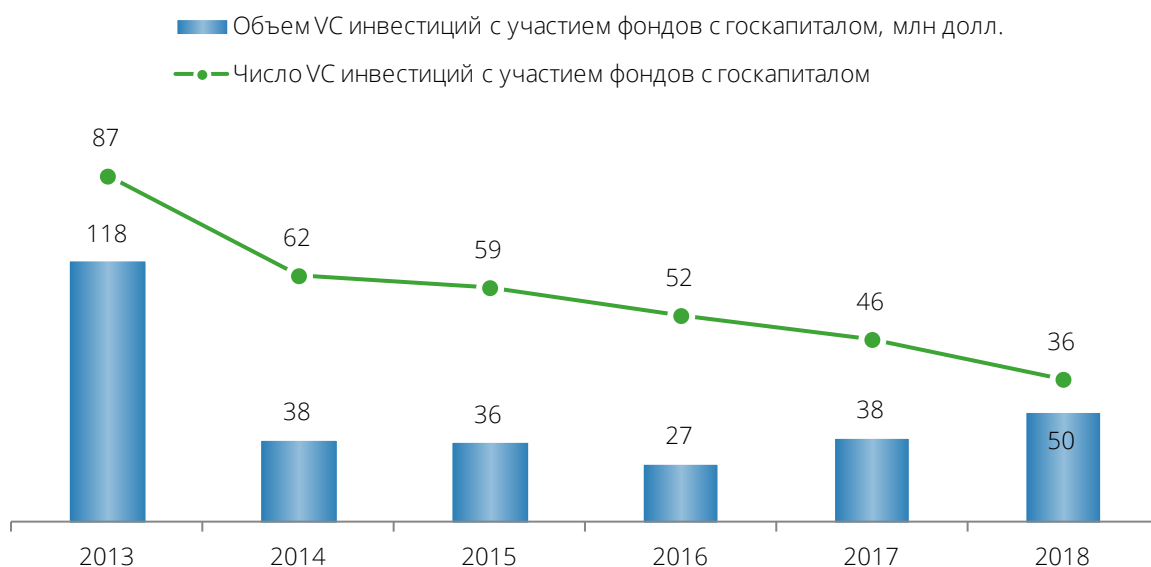


Распределение числа VC инвестиции по размерам инвестиций

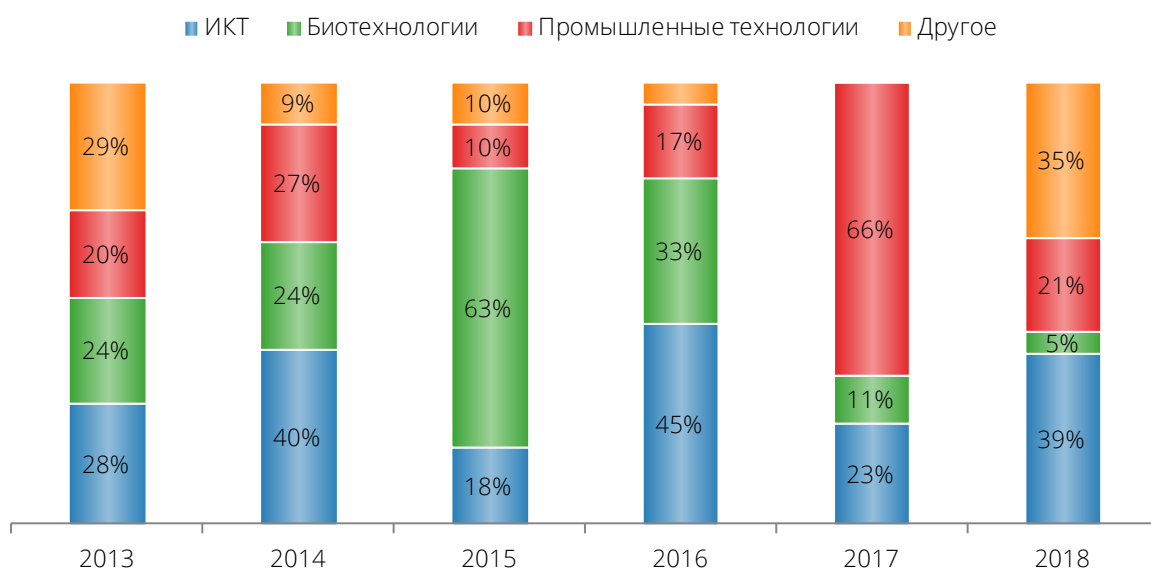


Усиление государственного сектора на рынке венчурных инвестиций – один из трендов 2018 года. Так, наряду с ростом капитализации государственных и околосударственных венчурных фондов, вырос и объем проинвестированного ими капитала по сравнению с предыдущим годом.

VC инвестиции с участием фондов с госкапиталом



Распределение объемов VC инвестиций с участием фондов с госкапиталом по секторам

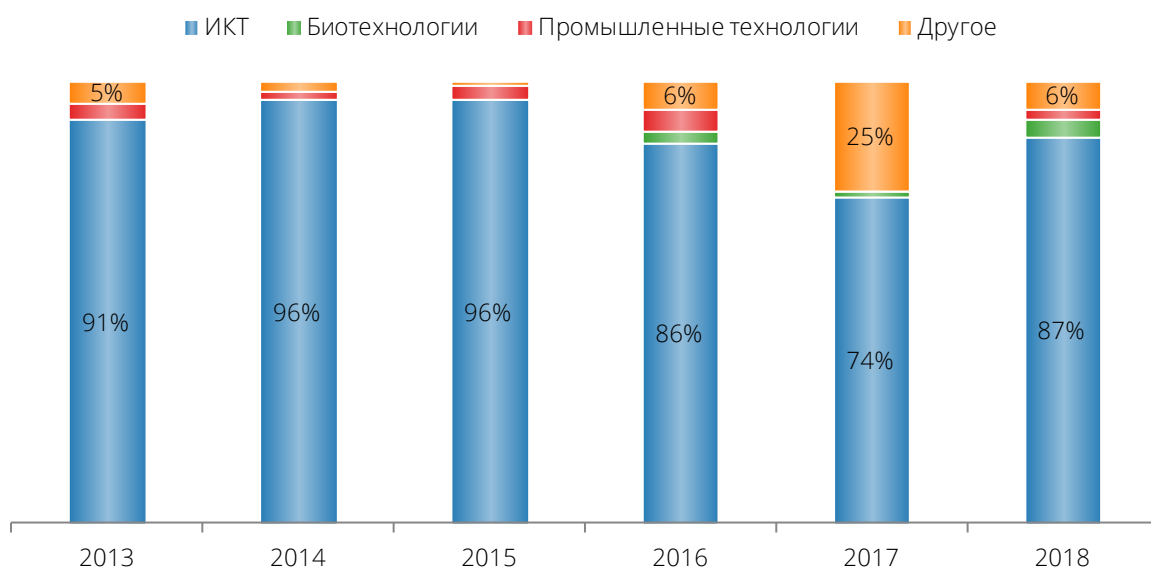


Частные венчурные фонды также продемонстрировали рост интереса к российским инновационным компаниям: объем проинвестированного капитала приблизился к докризисным показателям. Как и прежде, интерес частных венчурных фондов лежит преимущественно к компаниям в секторе информационно-коммуникационных технологий.

VC инвестиции с участием частных фондов

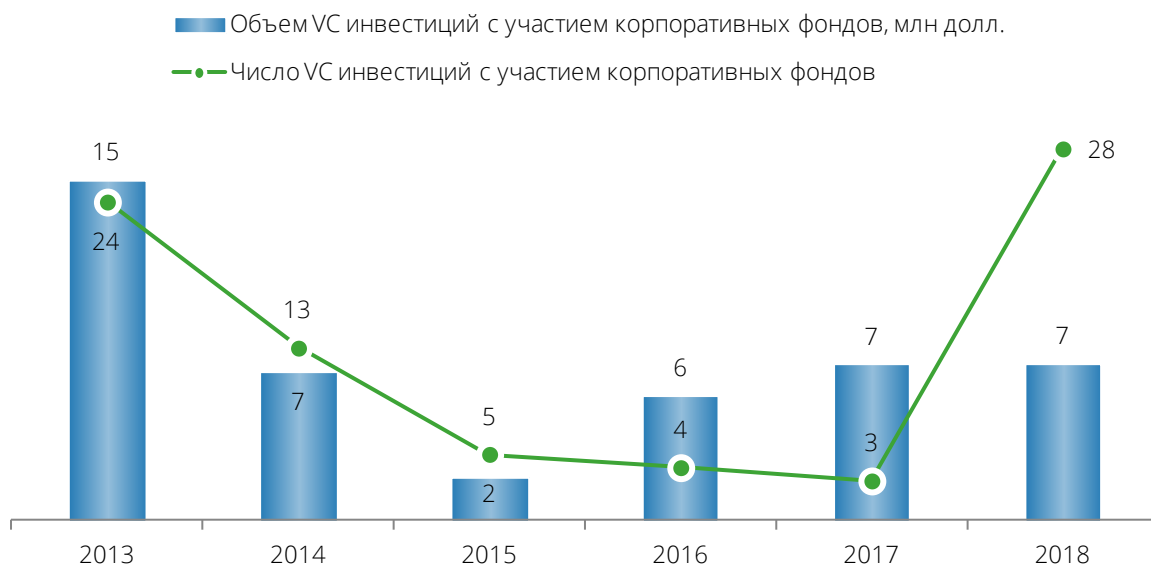


Распределение объемов VC инвестиций с участием частных фондов по секторам

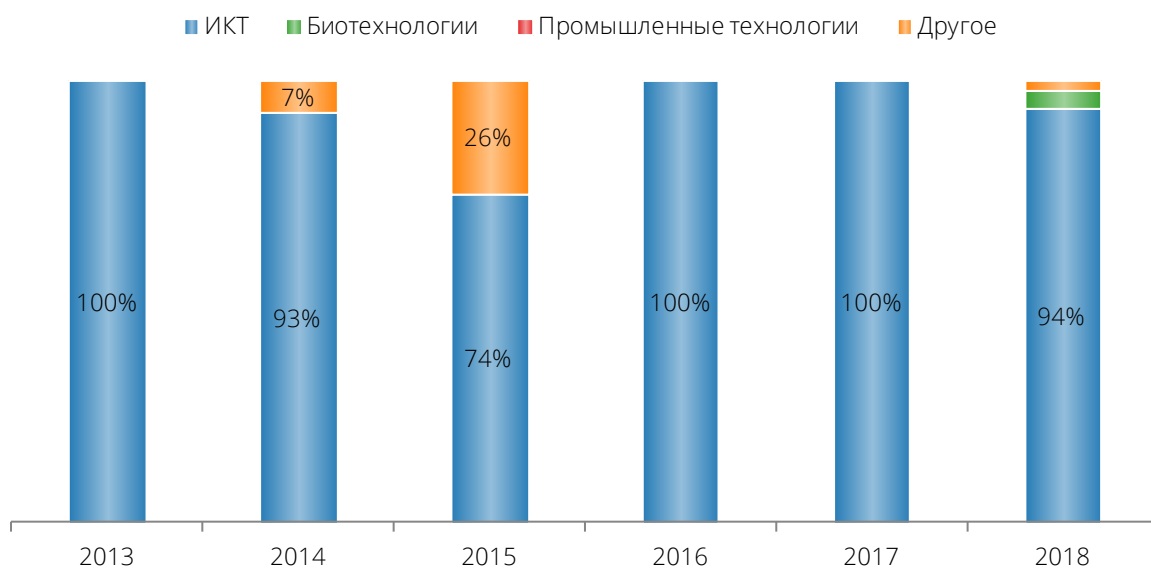


Многokратный рост инвестиций корпоративных фондов связан, прежде всего, с активной работой одного из фондов в рамках акселерационной программы.

VC инвестиции с участием корпоративных фондов



Распределение объемов VC инвестиций с участием корпоративных фондов по секторам

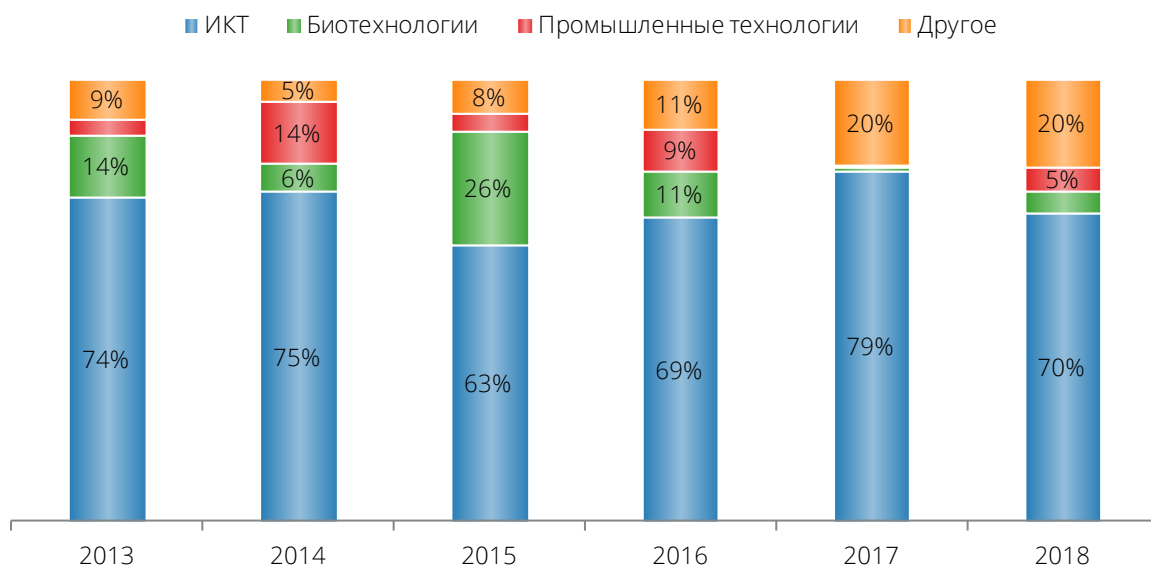


Посевные фонды – драйвер инвестиционной активности на российском рынке венчурных инвестиций с точки зрения числа осуществленных инвестиций. На их долю приходится большая часть сделок в 2018 году. Важно отметить, что ведущую роль в этом процессе сыграли акселерационные программы венчурных фондов.

VC инвестиции с участием посевных фондов

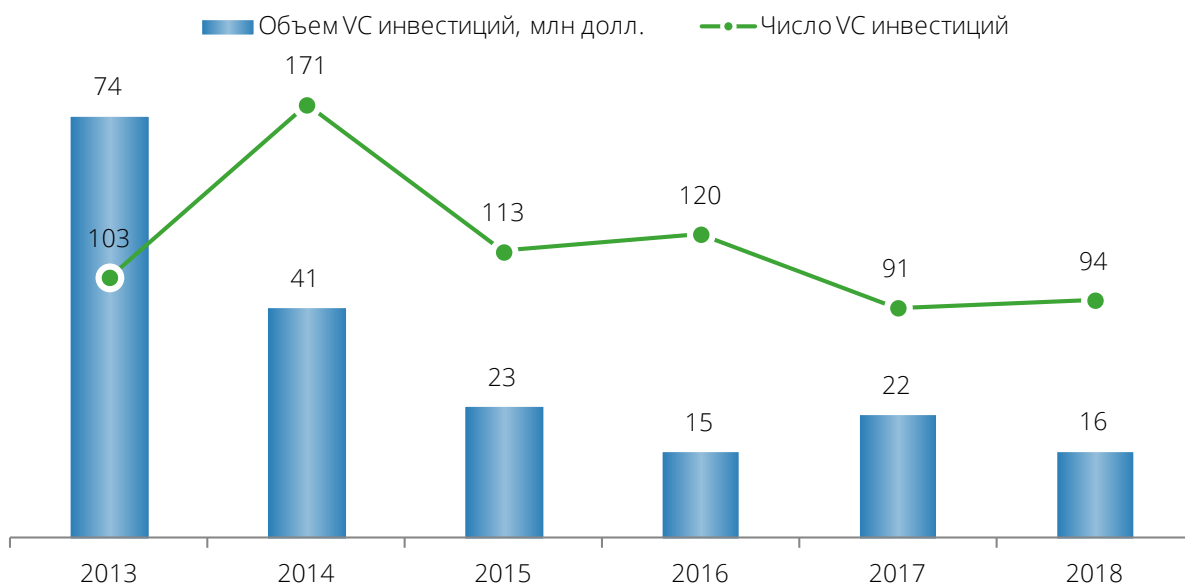


Распределение объемов VC инвестиций с участием посевных фондов по секторам

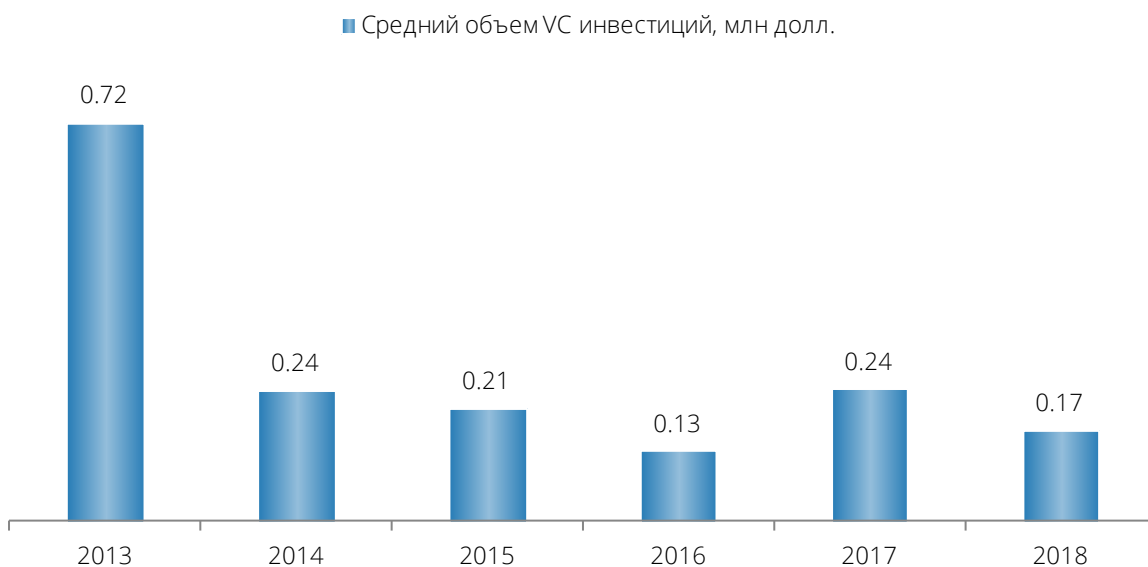


Обозначившаяся в последние годы переориентация инвесторов на стадию расширения отразилась на динамике роста инвестиций на посевной и начальной стадиях: здесь наблюдается скорее стагнация, характеризующаяся незначительным по сравнению с предыдущими годами приростом числа сделок и падением совокупного объема инвестиций.

VC инвестиции на посевной и начальной стадиях

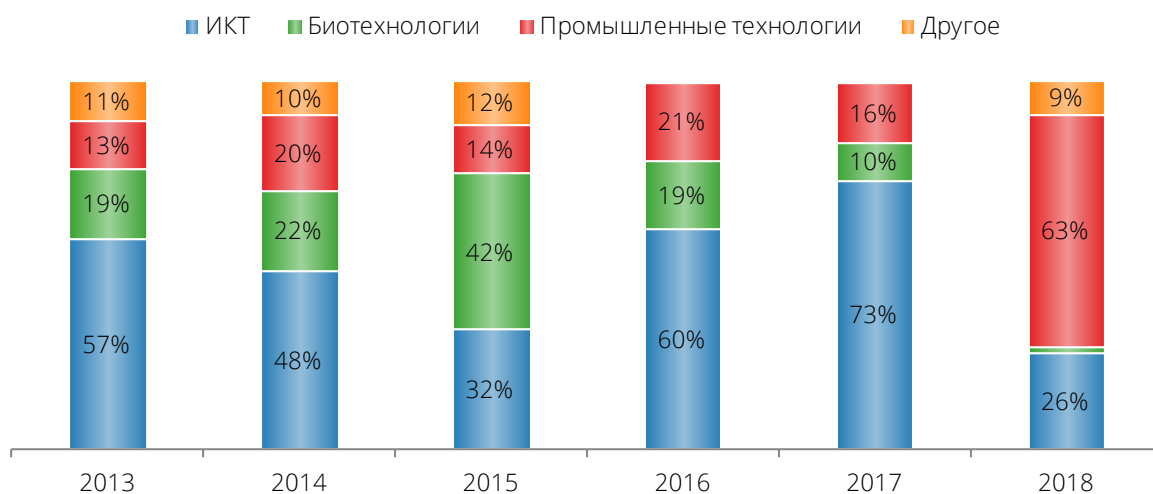


Средний объем VC инвестиций на посевной и начальной стадиях

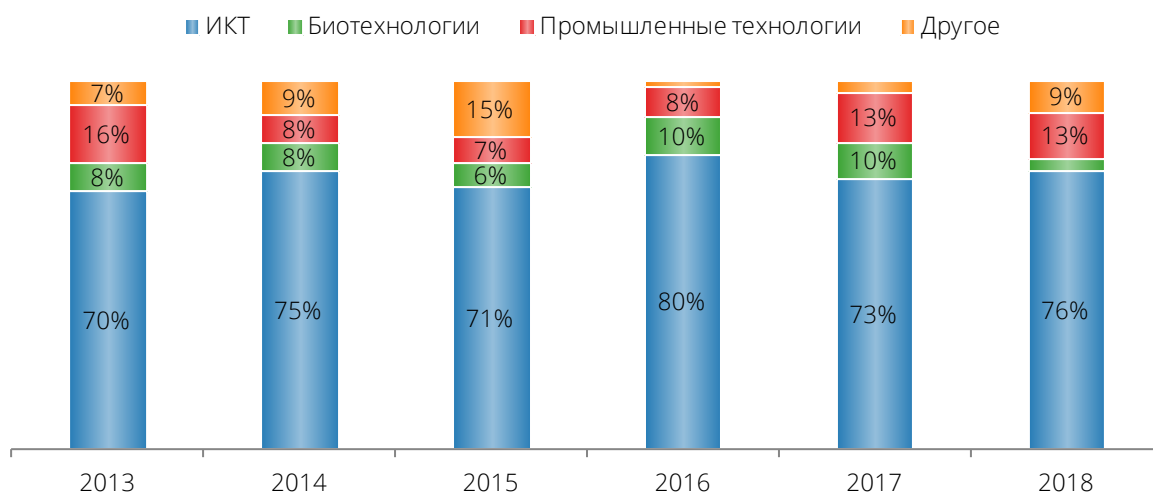


В отличие от предыдущих лет наибольший объем проинвестированного капитала на посевной и начальной стадиях сконцентрировался в секторе Промышленных технологий.

Распределение объемов VC инвестиций по секторам на посевной и начальной стадиях

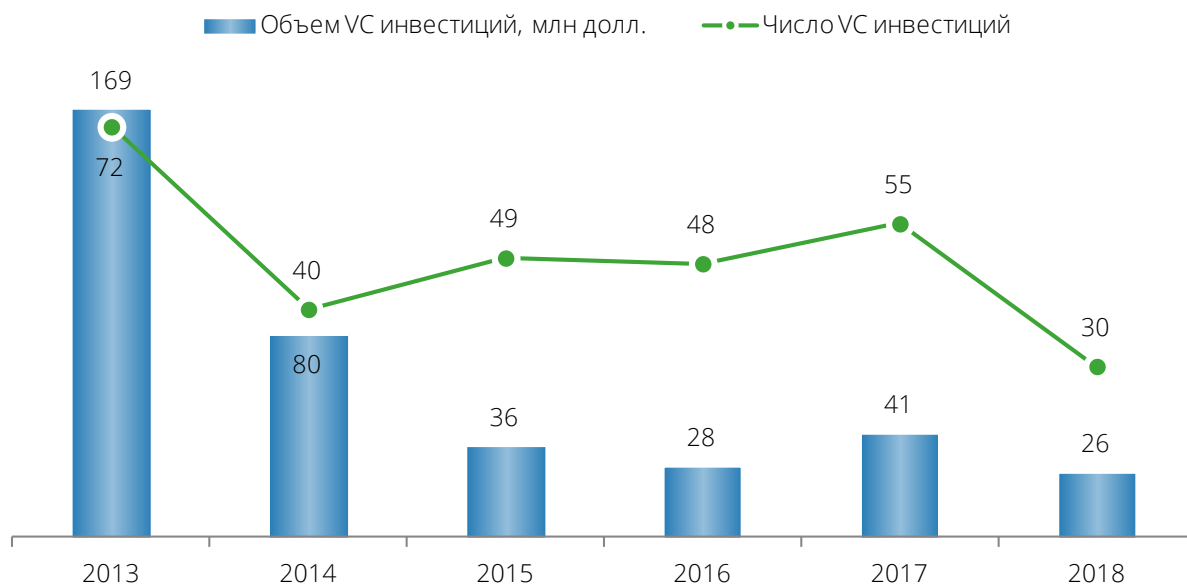


Распределение числа VC инвестиций по секторам на посевной и начальной стадиях

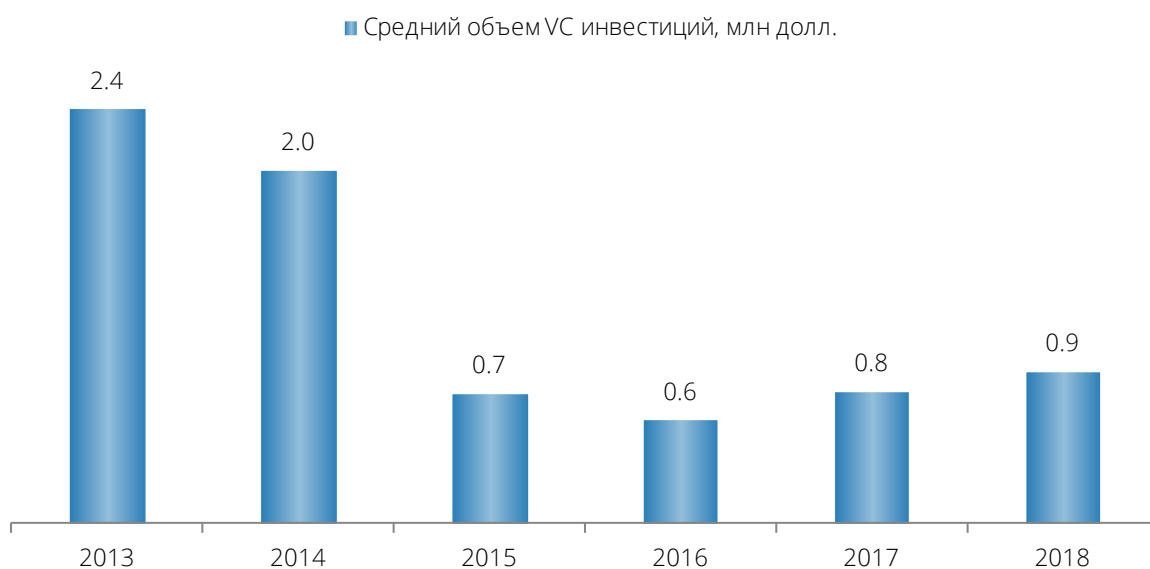


Компании на ранней стадии в 2018 году существенно утратили свою привлекательность для инвестора – число проектов, получивших инвестиции, сократилось почти вдвое по сравнению с 2017 годом.

VC инвестиции на ранней стадии

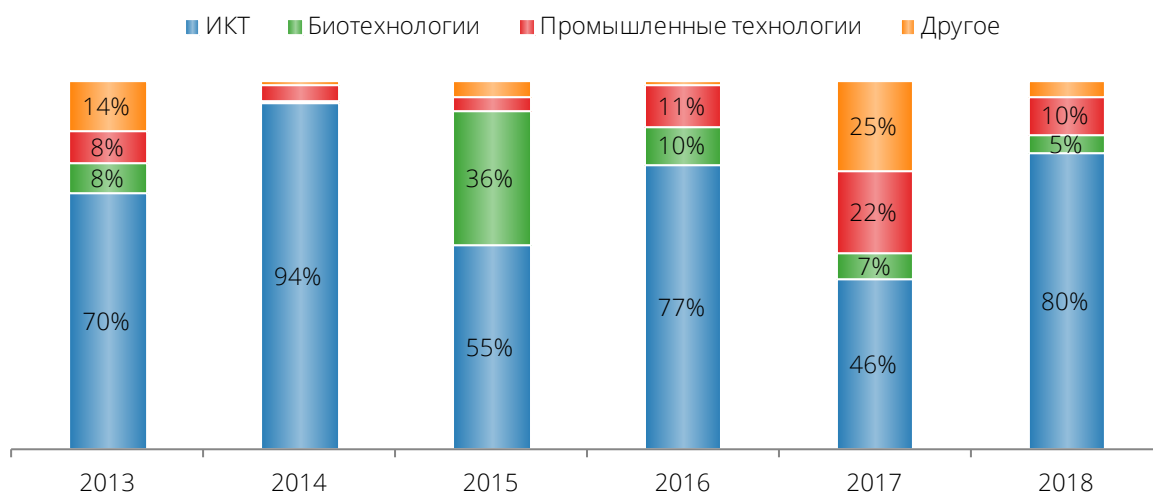


Средний объем VC инвестиций на ранней стадии

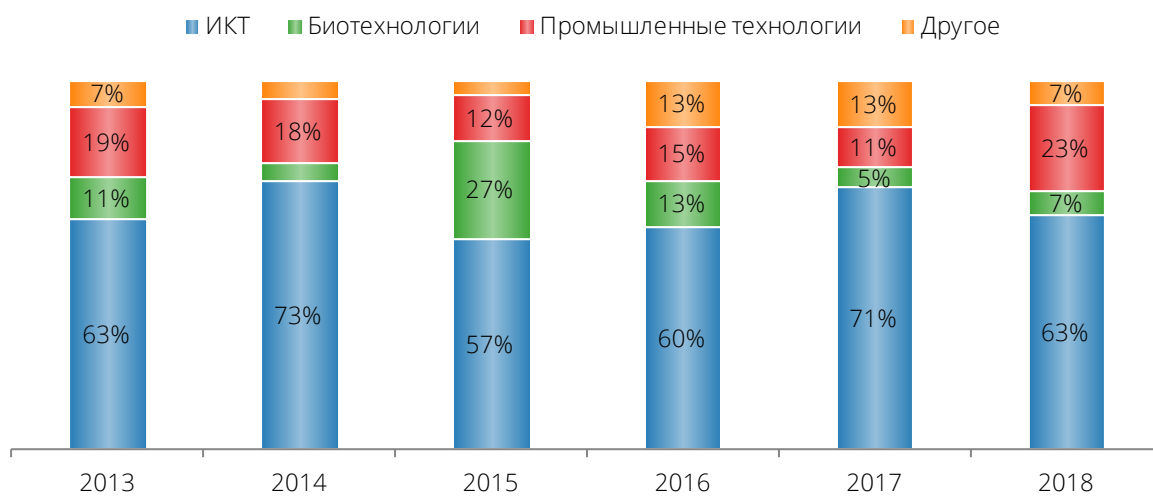


Сектор ИКТ остается лидером по привлечению инвестиций в компании на ранней стадии.

Распределение объемов VC инвестиций по секторам на ранней стадии

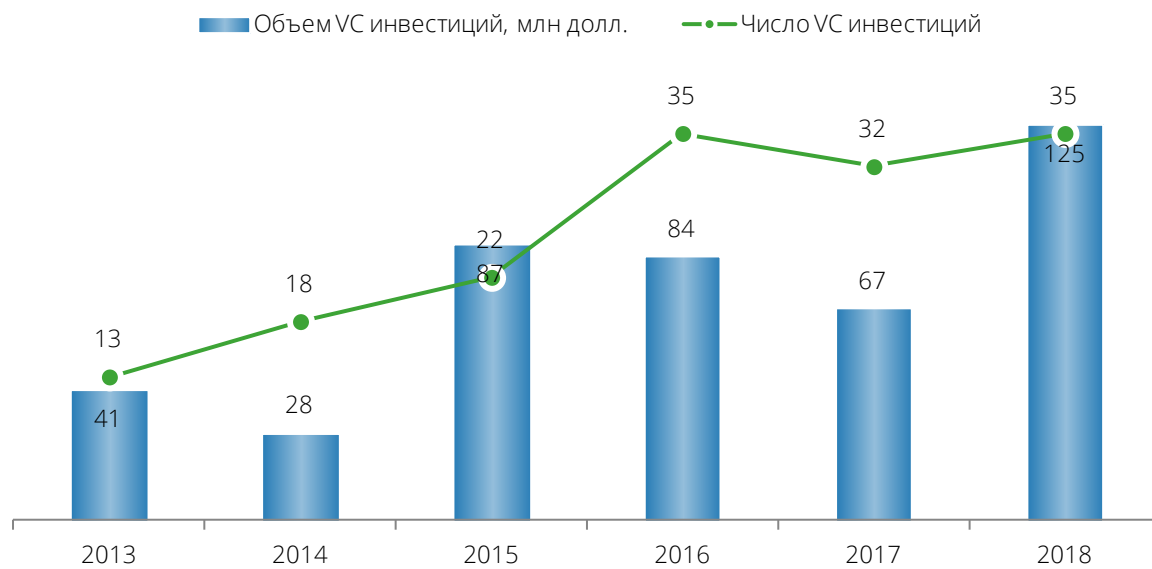


Распределение числа VC инвестиций по секторам на ранней стадии

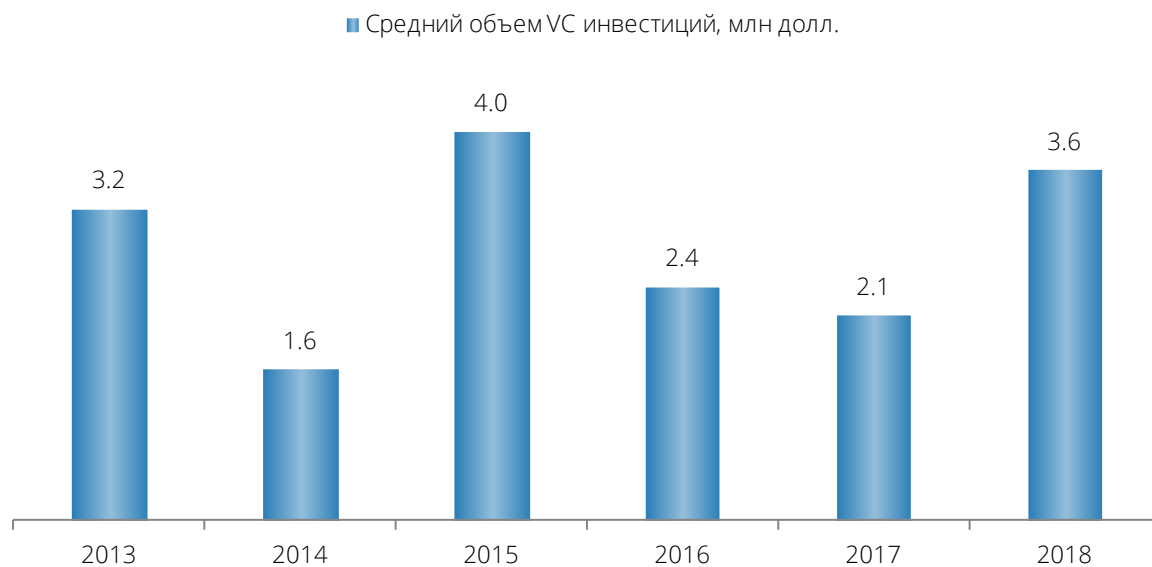


Компании на стадии расширения – наиболее привлекательный для венчурного инвестора актив в 2018 году.

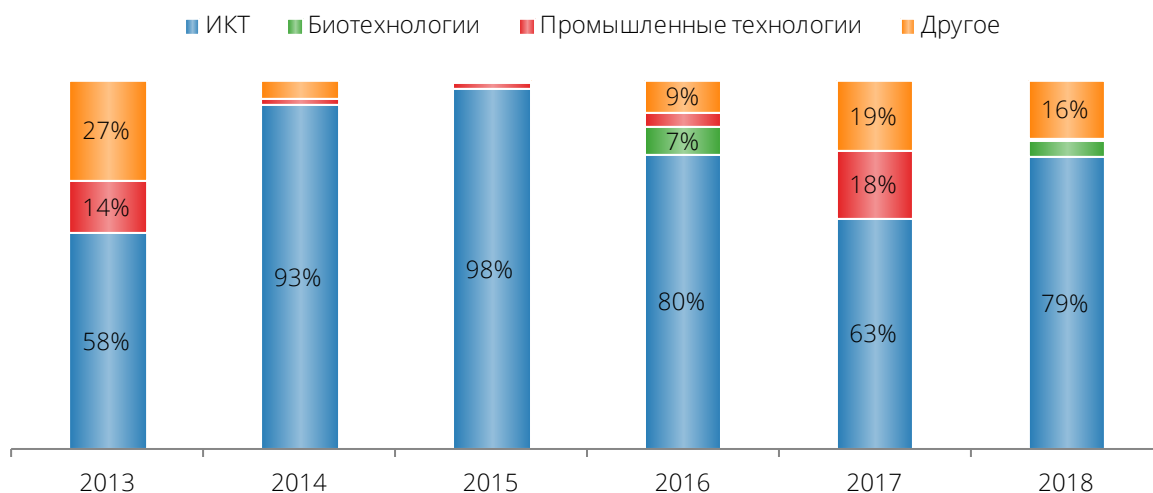
VC инвестиции на стадии расширения



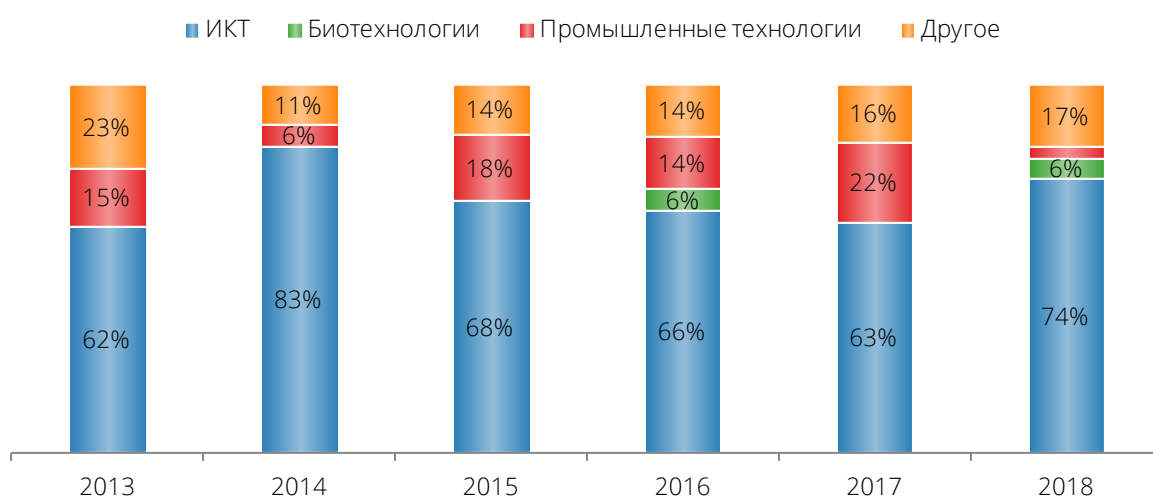
Средний объем VC инвестиций на стадии расширения



Распределение объемов VC инвестиций по секторам на стадии расширения



Распределение числа VC инвестиций по секторам на стадии расширения



Выходы с участием VC фондов



Выходы с участием VC фондов

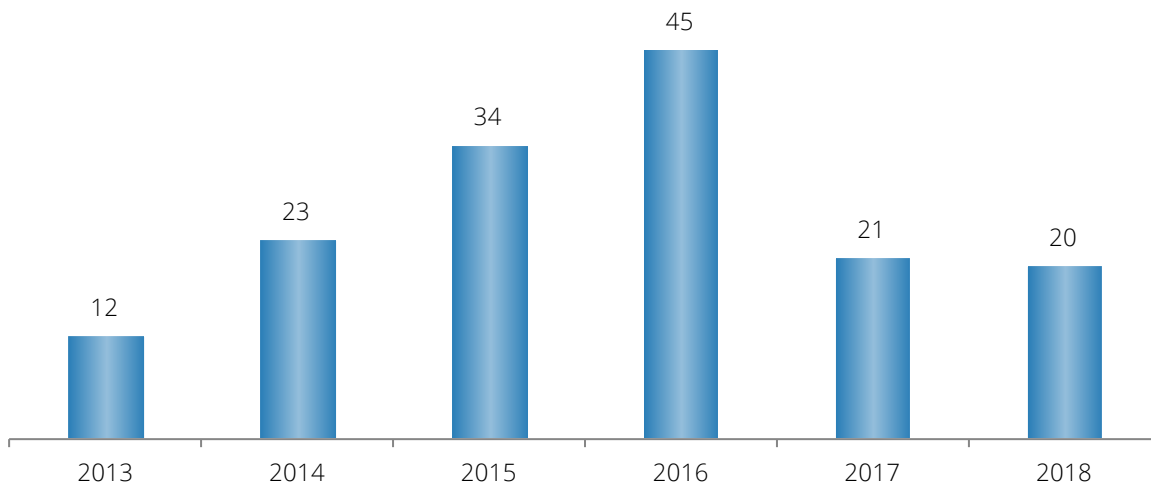
В 2018 г. число выходов с участием венчурных фондов из ранее проинвестированных компаний (20 выходов) было сопоставимо со значениями, достигнутыми в предшествующий год. При этом линейный рост числа выходов, начавшийся в 2013 г., прекратился еще в 2016 г., когда было зафиксировано максимальное число выходов за всю историю наблюдений (50 выходов).

Как отмечалось в предыдущих Обзорах, впечатляющая статистика выходов прошлых лет во многом была связана с завершением инвестиционного цикла венчурных фондов, которые активно появлялись на рынке во второй половине нулевых годов при участии государства. В силу этого текущее, относительно небольшое число выходов еще раз подчеркивает роль государства, как катализатора первых "массовых" инвестиций на российском венчурном рынке. При этом доля выходов с участием венчурных фондов с госкапиталом остается весьма существенной – половина от общего числа выходов в течении двух последних лет.

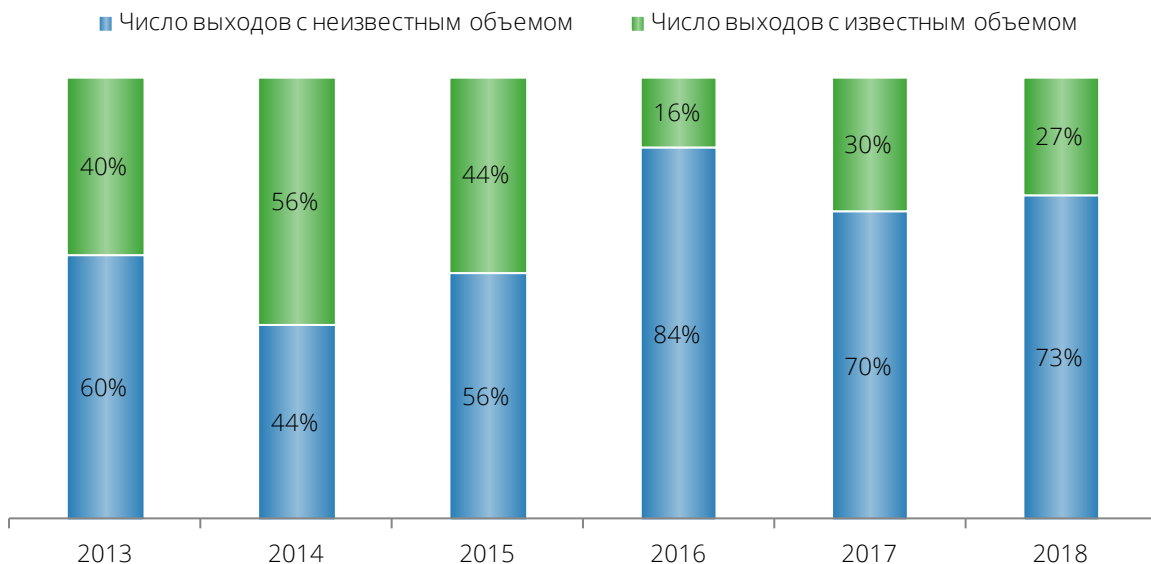
Можно говорить о том рынок находится в начале очередного цикла, связанного со стартом работы новых венчурных фондов, в том числе созданных усилиями институтов развития.

Вполне ожидаемо наибольшее число выходов венчурных фондов наблюдалось из компаний информационно-коммуникационного сектора, при этом наиболее популярным способом выхода остается продажа стратегическому инвестору.

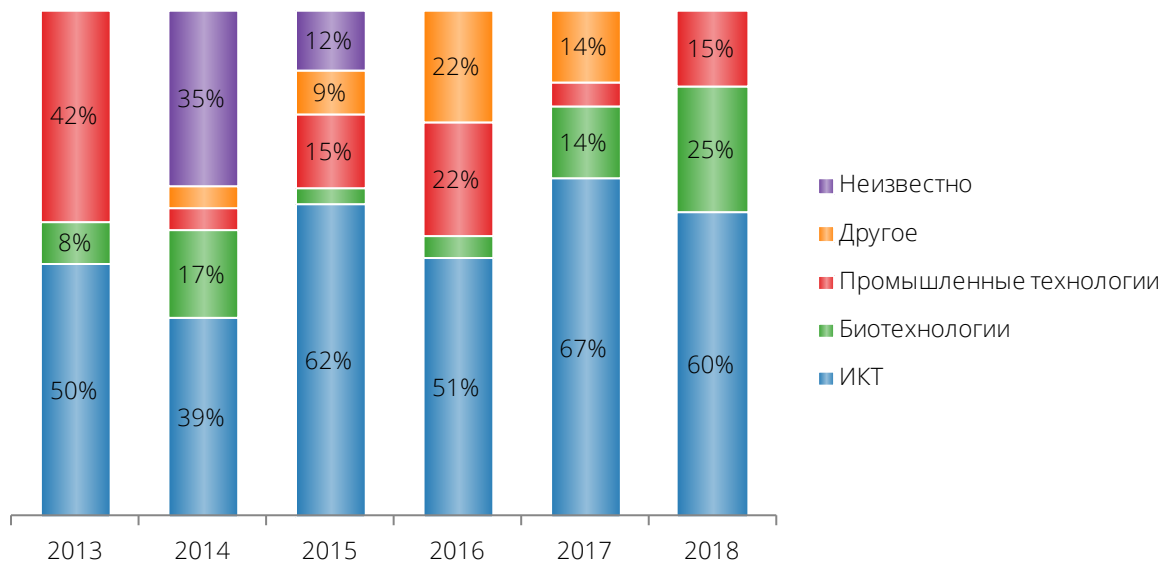
Число выходов с участием VC фондов



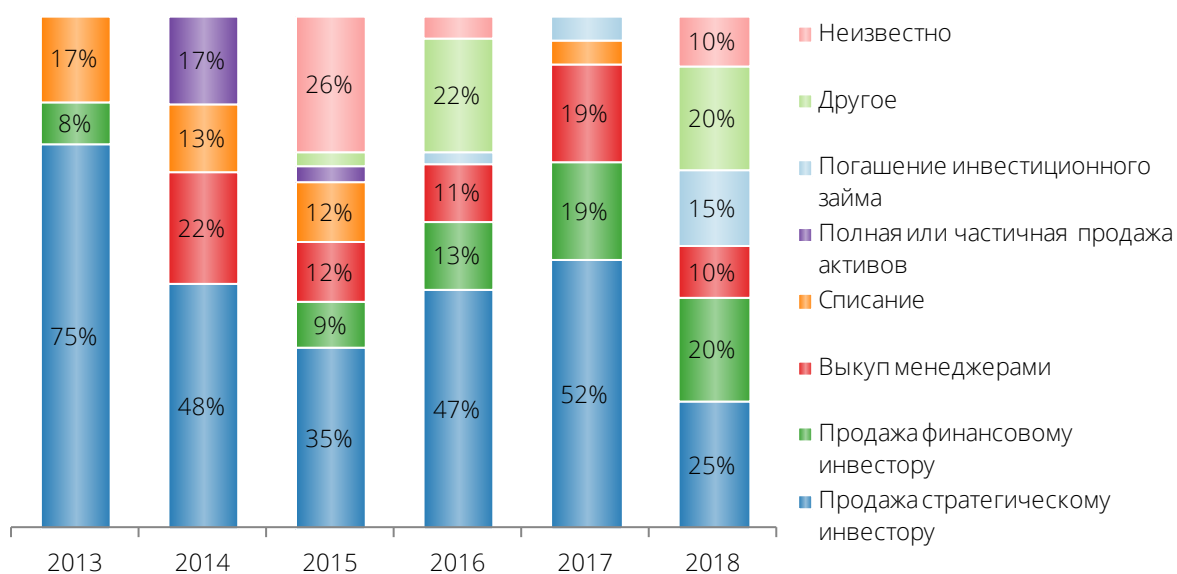
Доля выходов с известным и неизвестным объемом



Распределение числа выходов с участием VC фондов по секторам



Распределение числа выходов с участием VC фондов по способам выхода



Рынок прямых инвестиций



Рынок в цифрах

Если на венчурном рынке предложение нового капитала обеспечивается преимущественно частными фондами, то в сфере Private Equity становится все более очевидно, что "государство" продолжает дальнейшее усиление своих позиций, оставаясь по сути единственным драйвером рынка. Достаточно сказать, что за последние два года на рынок вышло всего лишь 2 частных PE-фонда, ориентированных полностью на российский рынок, при этом доля частных в числе новых фондов за указанный период составила лишь 25%.

Из 5 фондов прямых инвестиций, включенных в статистику по итогам 2018 г., лишь один из фондов был частным, появление же остальных было так или иначе связано с активностью структур, близких к государству.

В целом, начиная с 2013 г., число новых фондов прямых инвестиций, ежегодно включаемых в статистику рынка, снизилось в среднем примерно в 5 раз (при этом под "новыми" фондами понимаются как вновь созданные российские PE-фонды, так и международные фонды прямых инвестиций, осуществившие инвестиции в российские компании). Это связано, прежде всего, с влиянием санкций, которое проявляется не только в снижении доступности капитала для формирования новых фондов и уходе с рынка крупных международных финансовых организаций, но и снижением активности на российском рынке глобальных игроков – зарубежных PE-фондов. Естественно, что подобная ситуация не может не отражаться на показателях инвестиционной активности – прежде всего числе и объемах PE-инвестиций.

Начиная с 2014 г. развитие рынка Private Equity характеризуется заметным снижением показателей инвестиций, в результате чего за последние пять лет годовые объемы инвестиций ни разу (за исключением 2017 г.) существенно не превысили планку в 1 млрд долл. Спад особенно заметен по сравнению с периодом максимумов 2010-2013 гг., когда среднегодовой объем прямых инвестиций составлял около 2,5 млрд долл.

По итогам 2018 г. объем инвестиций с участием PE-фондов составил около 0,7 млрд долл. (в 3 раз меньше, чем в 2013 г.), а число инвестиций – 18 (что примерно на четверть выше аналогичного показателя 2013 г. При этом почти

две трети от указанного числа инвестиций – сделки фондов, созданных при участии одного из институтов развития).

По имеющимся оценкам доля⁶ Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ) в общем объеме РЕ-инвестиций в 2018 г. составила не менее 25%, а в целом за последние годы, это доля доходила до 55%.

Вместе с тем, следует сделать важную оговорку связанную с тем, что имеющаяся в открытом доступе статистика по числу и объему инвестиций с участием РФПИ и фондов, созданных с его участием, является лишь "верхушкой айсберга", так как истинные объемы инвестиций не могут быть раскрыты по объективным причинам, обусловленными условиями осуществления сделок.

В этой связи характерно, что совокупный объем инвестиций, осуществленный РФПИ с партнерами в 2018 г., составил почти 6 млрд долл.⁷, что кратно превышает имеющиеся оценки объема инвестиций на рынке PE&VC, полученные с учетом публичной и непубличной информации по результатам анализа отдельных сделок. При этом на один собственный рубль фонд привлек десять рублей соинвесторов.

Поэтому можно утверждать, что в настоящий момент реальный инвестиционный ландшафт российского рынка Private Equity целиком и полностью определяется активной работой РФПИ по привлечению зарубежных партнеров для инвестиций в российские компании.

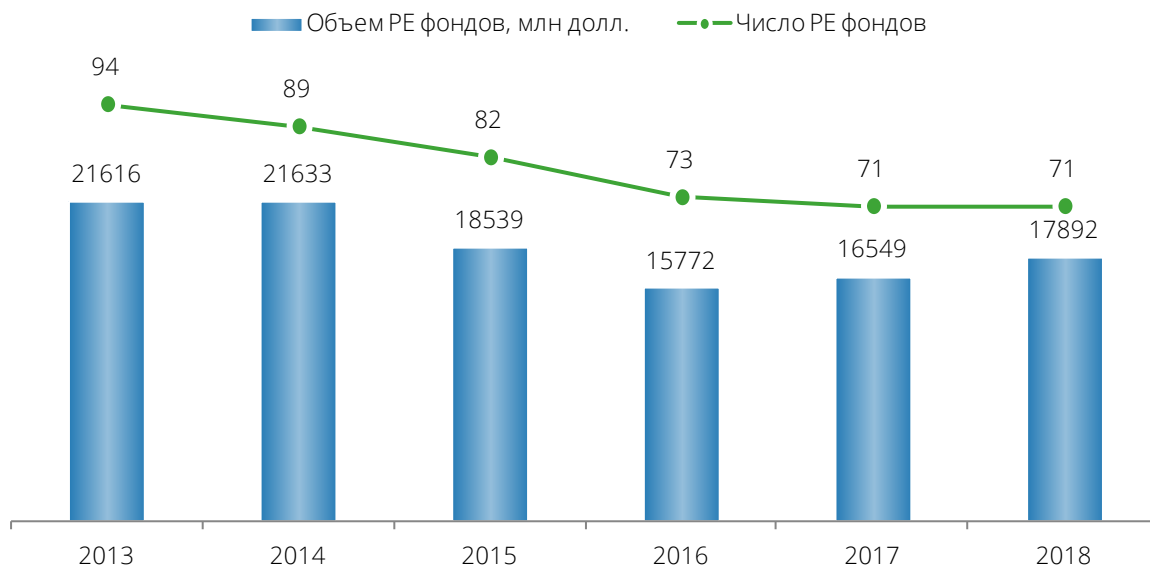
⁶ Для сделок с известным объемом

⁷ <http://www.kremlin.ru/events/president/transcripts/deliberations/59623>

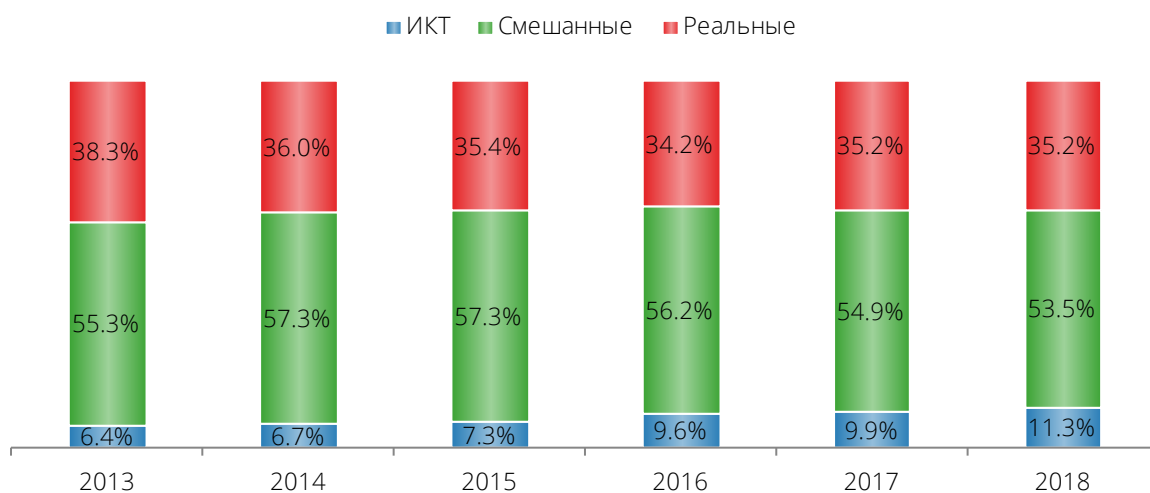
PE фонды



Действующие PE фонды⁸

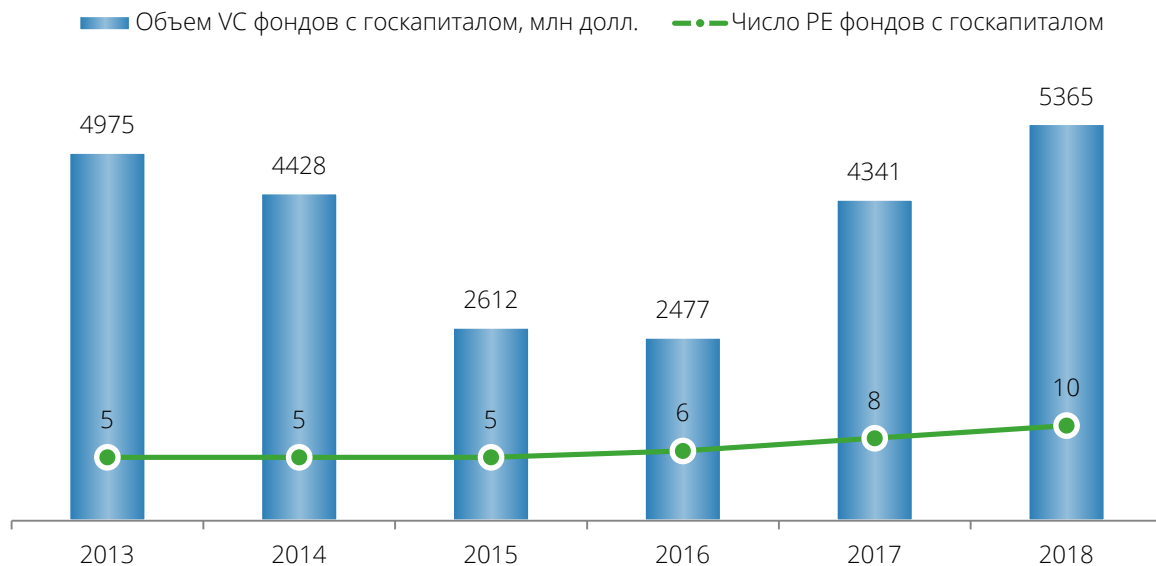


Отраслевые предпочтения PE фондов

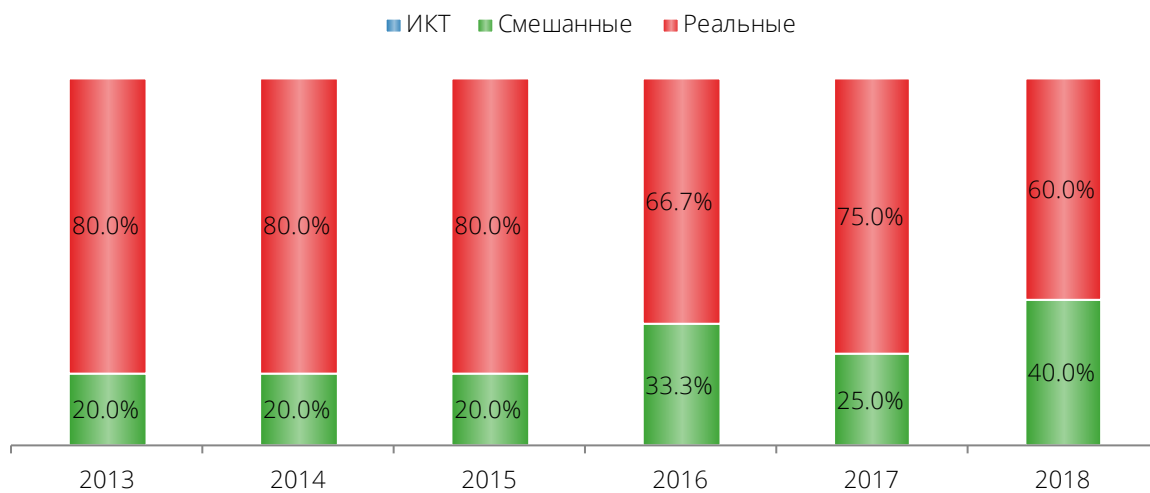


⁸ Под объемом PE-фондов, действующих в России, понимается объем commitments для российских фондов и объем осуществленных инвестиций в российские компании для зарубежных фондов

Действующие PE фонды с госкапиталом



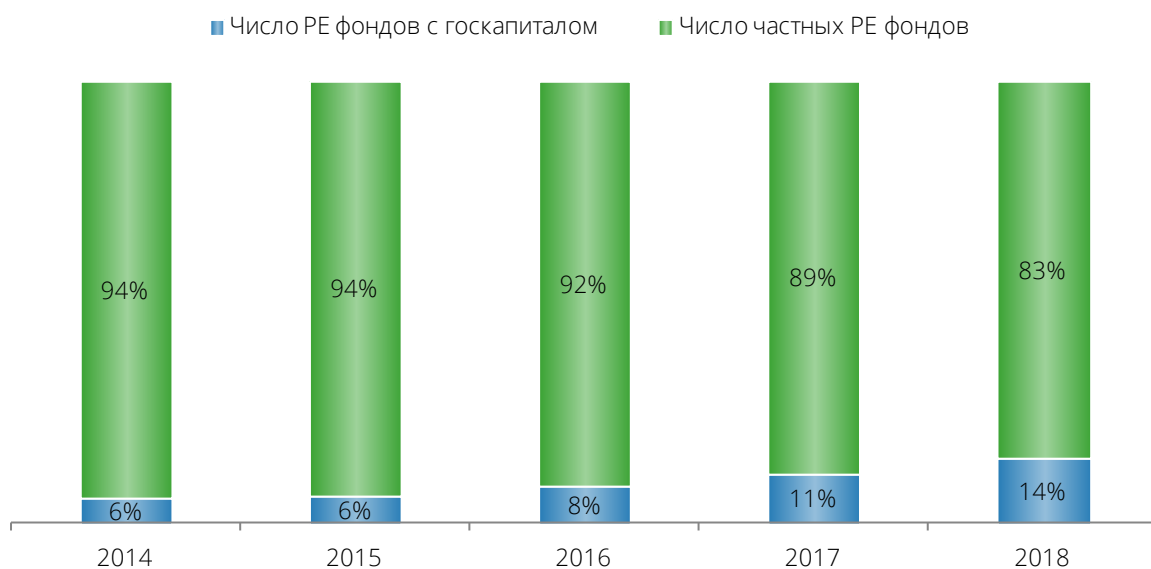
Отраслевые предпочтения PE фондов с госкапиталом



Объем PE фондов с госкапиталом



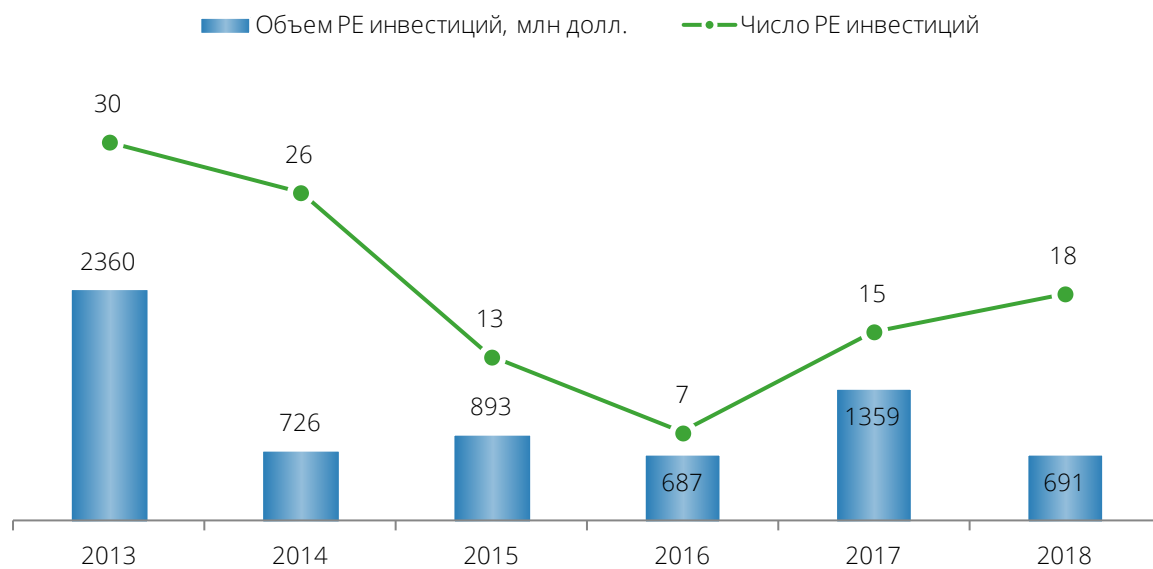
Число PE фондов с госкапиталом



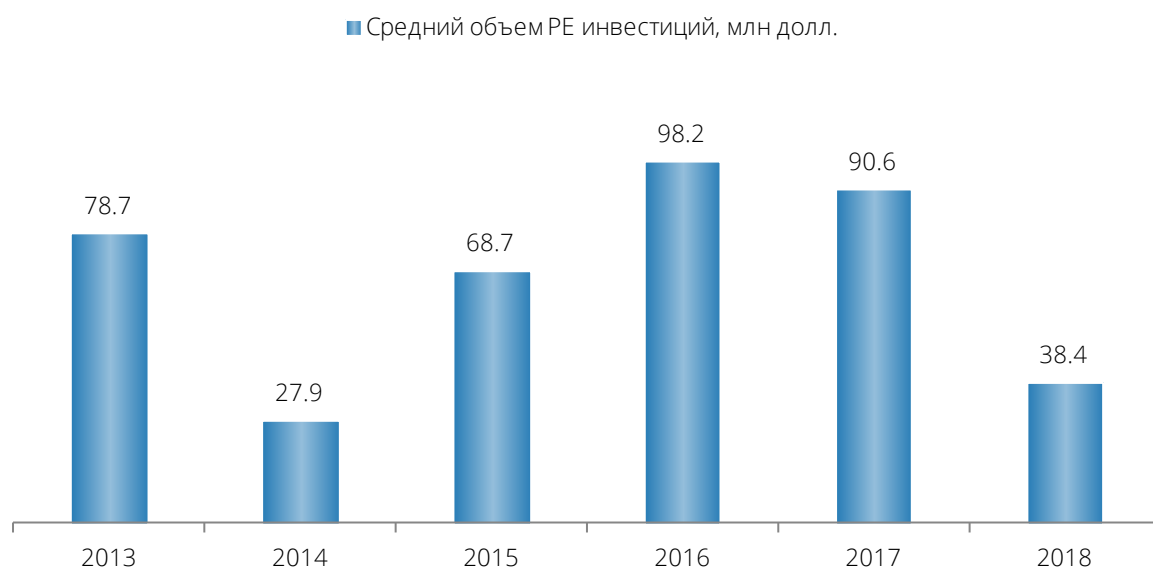
PE инвестиции



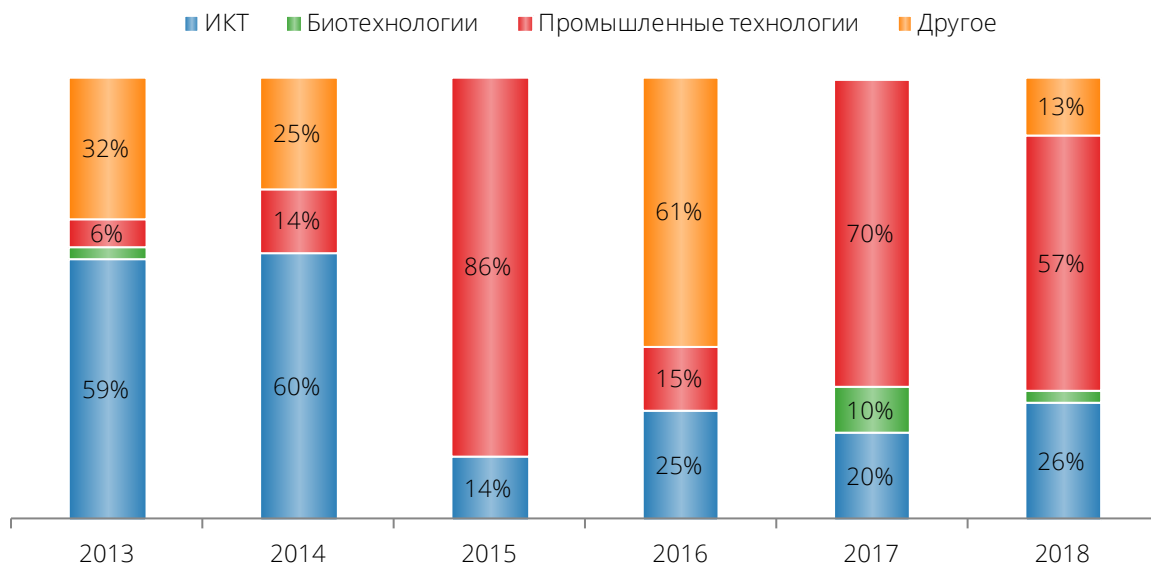
PE инвестиции



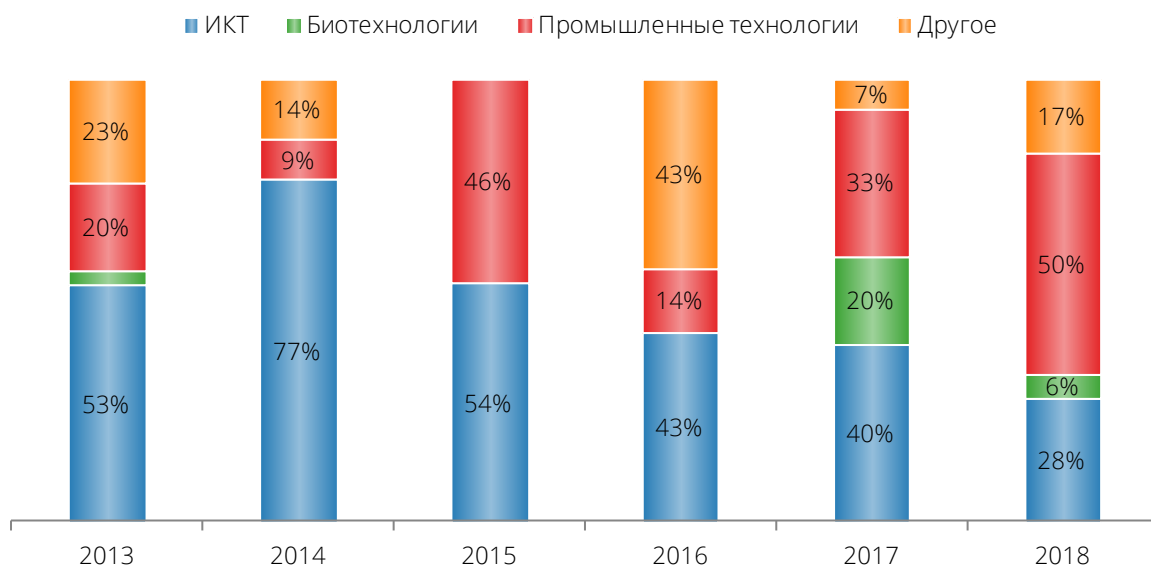
Средний объем PE инвестиций



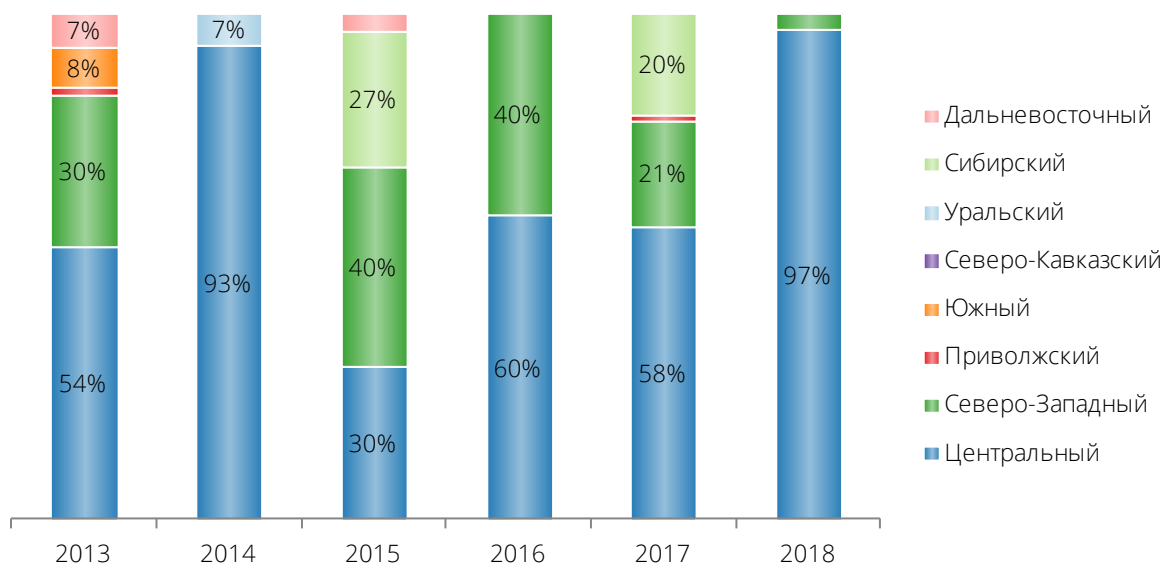
Распределение объемов PE инвестиций по секторам



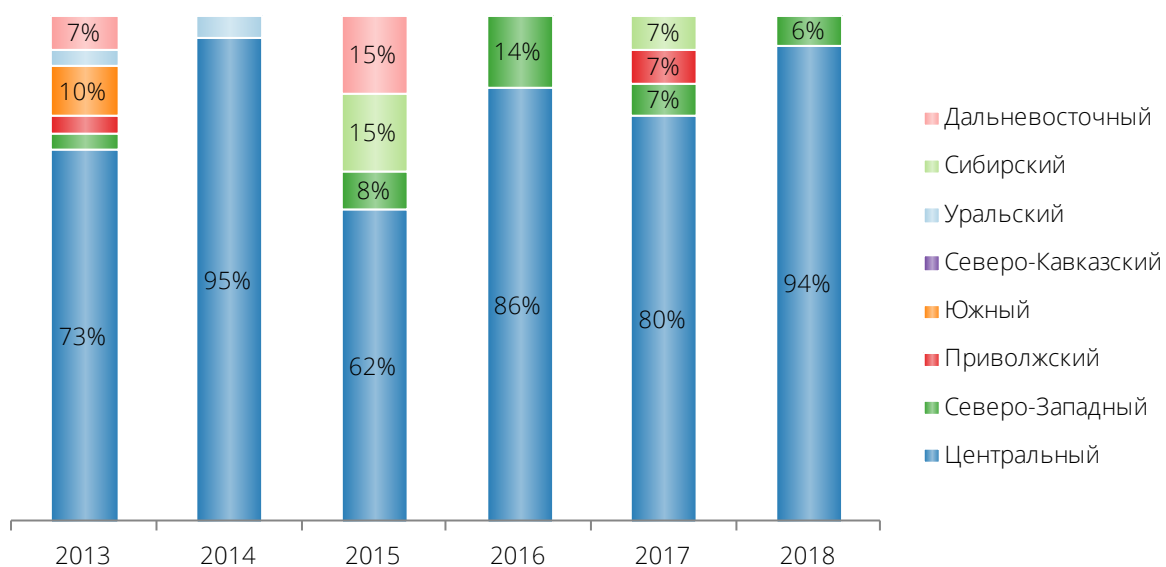
Распределение числа PE инвестиций по секторам



Распределение объемов PE инвестиций по ФО



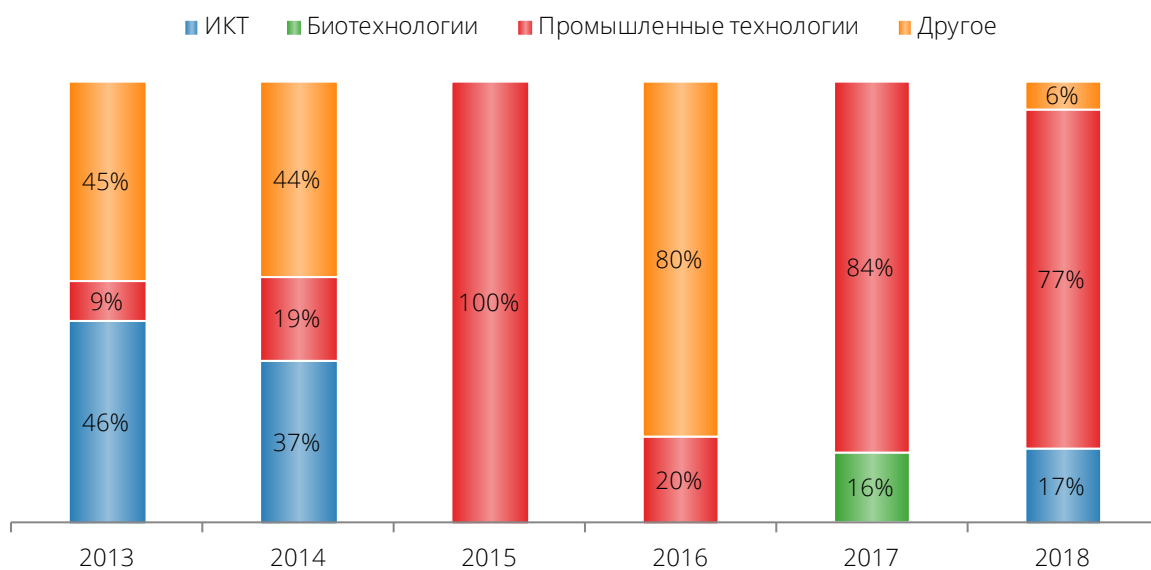
Распределение числа PE инвестиций по ФО



PE инвестиции с участием фондов с госкапиталом



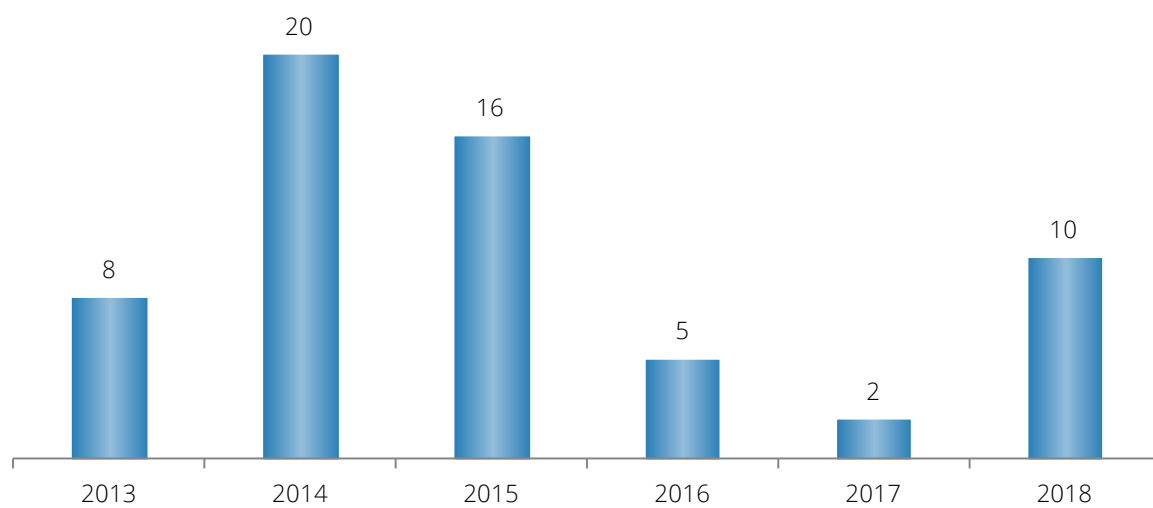
Распределение объемов PE инвестиций с участием фондов с госкапиталом по секторам



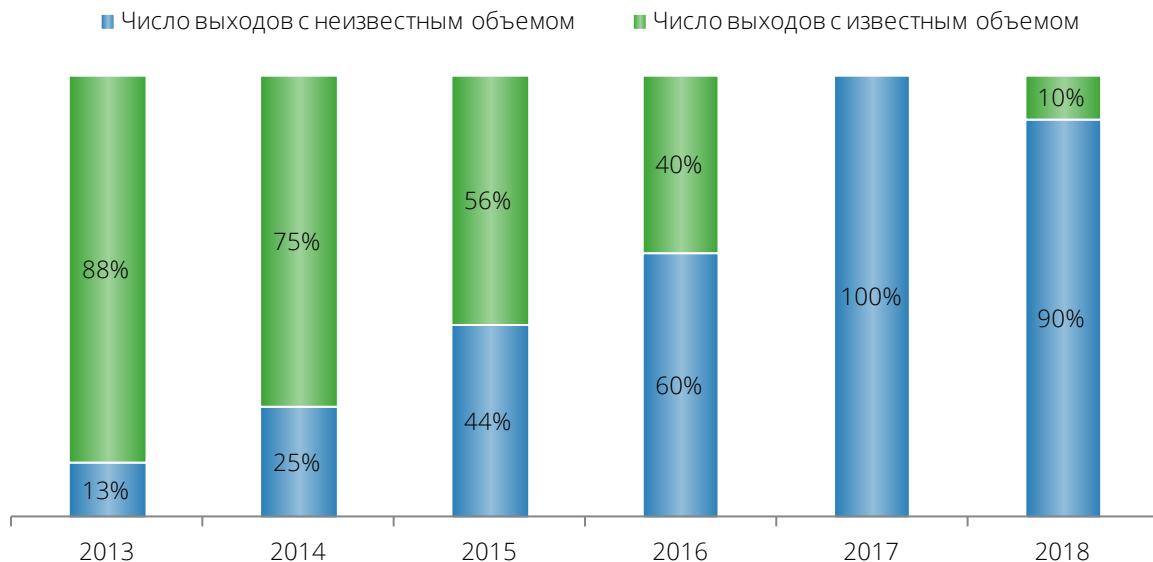
Выходы с участием PE фондов



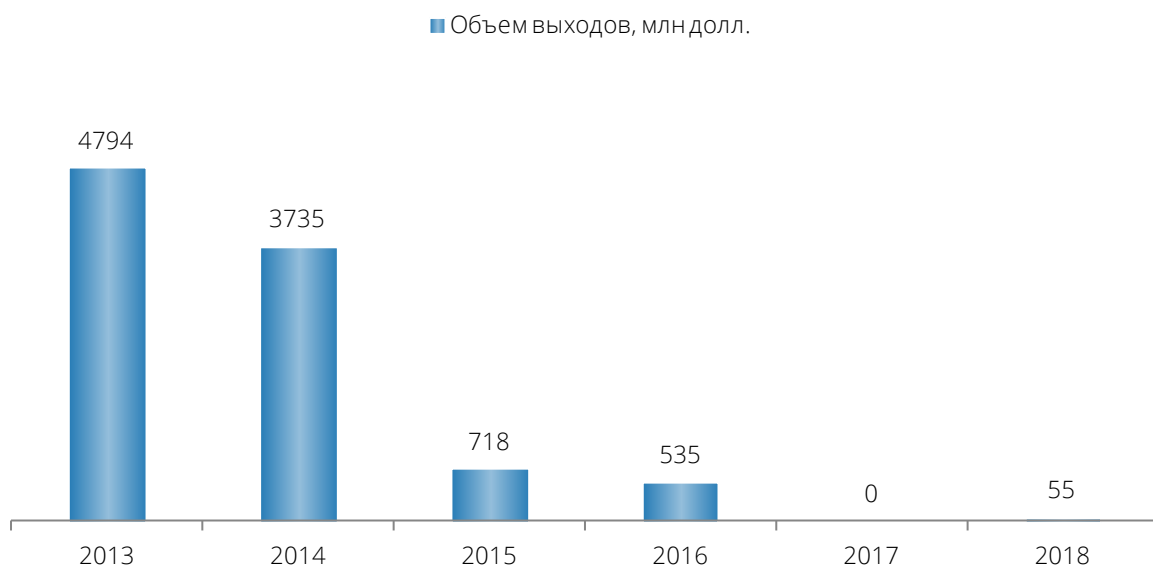
Число выходов с участием PE фондов



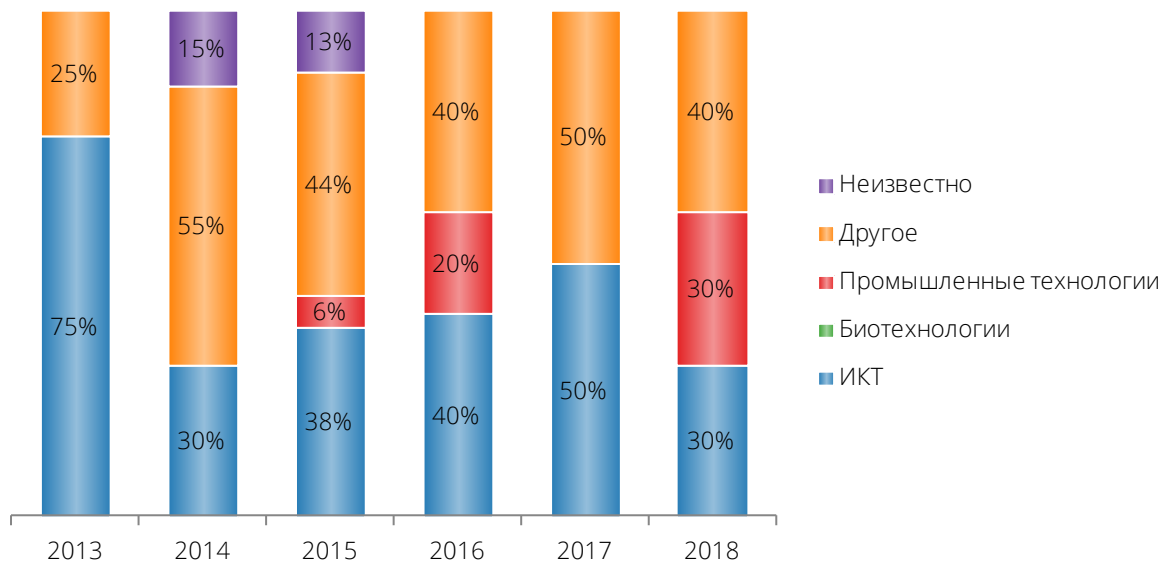
Доля выходов с известным и неизвестным объемом



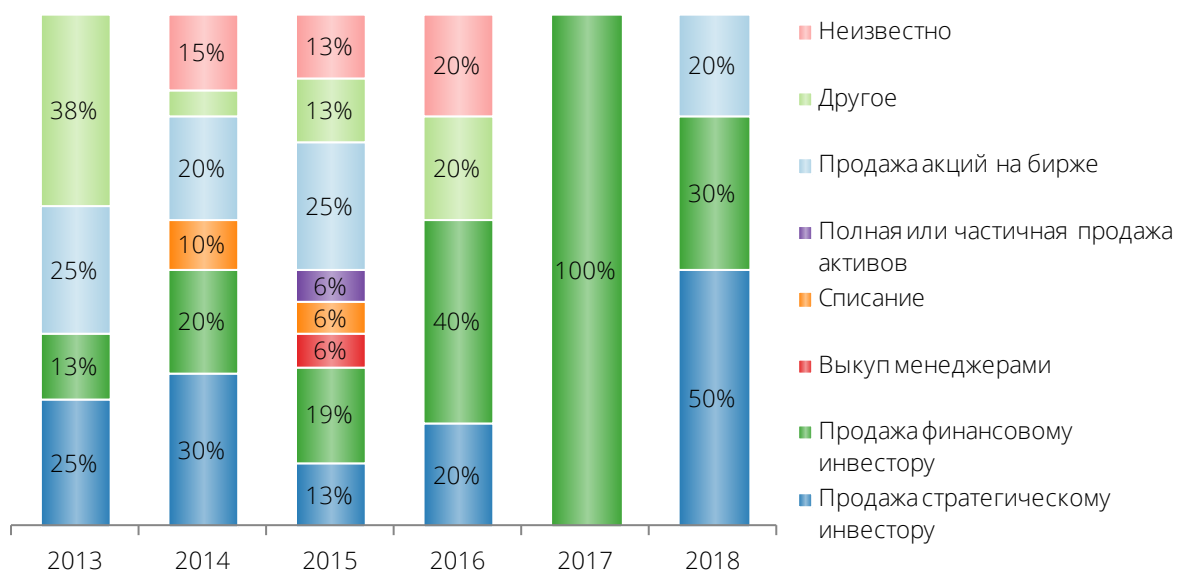
Известный объем выходов с участием PE фондов



Распределение числа выходов с участием PE фондов по секторам



Распределение числа выходов с участием PE фондов по способам выхода



Материалы к обзору

Дополнительные графики и таблицы, которые не вошли в данную публикацию, приведены в файле Microsoft Excel. Файл доступен на странице <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/rvca-yearbook/>



Российская ассоциация
венчурного инвестирования (РАВИ)

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