

ОБЗОР
РОССИЙСКОГО
РЫНКА
ВЕНЧУРНЫХ
ИНВЕСТИЦИЙ



РАВИ

Российская ассоциация
венчурного инвестирования

VENTURE
RUSSIA

2020

Содержание

Методология	4
Основные моменты	6
Фонды	9
Число и объем действующих VC фондов	10
Число действующих VC фондов	11
Объем действующих VC фондов	11
Число VC фондов по диапазонам	12
Объемы VC фондов по диапазонам, млн долл.	13
Средний размер VC фондов	14
Число и объем действующих VC фондов с госкапиталом	15
Число и объем частных действующих VC фондов	16
Распределение отраслевых предпочтений действующих VC фондов	17
Распределение отраслевых предпочтений VC фондов с госкапиталом	18
Распределение отраслевых предпочтений частных VC фондов	19
Число и объем корпоративных VC фондов	20
Распределение отраслевых предпочтений корпоративных VC фондов	21
Число и объем посевных VC фондов	22
Распределение отраслевых предпочтений посевных VC фондов	23
Число и объем новых VC фондов	24
Число новых VC фондов	25
Объем новых VC фондов	25
Число новых VC фондов по диапазонам	26

Объемы новых VC фондов по диапазонам	27
Средний размер новых VC фондов	28
Число и объем новых VC фондов с госкапиталом	29
Число и объем новых частных действующих VC фондов	30
Распределение отраслевых предпочтений новых VC фондов	31
Распределение отраслевых предпочтений новых VC фондов с госкапиталом	32
Распределение отраслевых предпочтений новых частных VC фондов	33
Число и объем новых корпоративных VC фондов	34
Распределение отраслевых предпочтений новых корпоративных VC фондов	35
Число и объем новых посевных VC фондов	36
Распределение отраслевых предпочтений новых посевных VC фондов	37
Число и объем ликвидированных VC фондов	38
Число ликвидированных VC фондов	39
Объем ликвидированных VC фондов	39
Соотношение действующих частных VC фондов и VC фондов с госкапиталом	40
Соотношение объемов действующих корпоративных и некорпоративных VC фондов	41
Соотношение действующих посевных и непосевных VC фондов	42
Инвестиции	43
Число и объем VC инвестиций	44
Число и объем VC инвестиций по 2015-2020 по полугодиям	45
Число и объем VC инвестиций по кварталам 2018-2020	46
Число и объем VC инвестиций с участием государственных фондов	47
Число и объем VC инвестиций с участием частных Фондов	48
Число и объем VC инвестиций с участием корпоративных фондов	49
Число и объем VC инвестиций с участием посевных фондов	50

VC инвестиции на Посевной и начальной стадии 2015-2020	51
VC инвестиции на Ранней стадии 2015-2020	52
Число VC инвестиций по отраслевым секторам	54
Объем VC инвестиций по отраслевым секторам, млн долл.	54
Число и объем VC инвестиций в секторе ИКТ	55
VC инвестиции Биотехнологии 2015-2020	56
VC инвестиции в секторе Промышленные технологии 2015-2020	57
VC инвестиции в секторе Другое 2015-2020	58
VC инвестиции ТОП-3 по отраслям	59
Распределение VC инвестиций по секторам	60
Распределение объемов VC инвестиций по секторам (без сектора ИКТ)	61
Распределение VC инвестиций с участием фондов с госкапиталом	62
ВЫХОДЫ	63
Число выходов с участием венчурных фондов	64
Распределение выходов с участием VC фондов по способам выходов	65
Распределение выходов с участием VC фондов по отраслевым секторам	66

Методология

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

Фонды

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

Основные термины

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

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

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

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

Инвестиции

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

Основные термины

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

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.

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

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

Основные моменты

Фонды

Тренд на снижение числа действующих VC фондов стал заметен еще за год до начала пандемии. По состоянию на конец 2020 года в статистику было включено 154 фонда. Число новых фондов было сопоставимо с 2019 годом (15 против 12), однако появление новых игроков компенсировалось исключением из статистики зарубежных фондов, осуществивших выход из всех российских компаний в портфеле, или российских фондов, которые перестали проявлять какую-либо активность или, объявив в недавнем прошлом о запуске, так и не перешли в инвестиционную фазу.

Из 15 новых VC фондов, включенных в статистику в 2020 году, примерно 2/3 – российские, остальные – зарубежные, принявшие участие в инвестициях в российские компании.

В ближайшей перспективе основные ожидания по притоку нового капитала в VC фонды, сфокусированные на РФ, будут связаны, пожалуй, с активностью государственных структур.

Если число действующих фондов снизилось по сравнению с 2015 годом примерно на 12%, то значение совокупного объема последних продемонстрировало тенденцию к росту (+15%). Это произошло за счет увеличения совокупных объемов фондов-«тяжеловесов» (по меркам российского рынка), размеры которых лежат в диапазоне от 50 до 250 млн долл. Преимущественно речь в данном случае идет о фондах с участием государственного капитала. Характерно, что за этот же период средний размер фондов вырос примерно на треть – до 26 млн долл.

Отраслевое распределение действующих VC фондов вполне традиционно – почти 60% фондов инвестируют в секторе ИКТ. При этом стоит отметить, что доля подобных фондов растет последние пять лет как в целом по рынку, так и среди фондов с участием госкапитала, которые традиционно ориентировались на реальный сектор.

Корпоративный сегмент фондов, несмотря на определенное снижение динамики в середине 10-х годов, вновь в последние несколько лет демонстрирует рост как по числу, так и по объему фондов (20 фондов совокупным объемом около 450 млн долл. в 2020 г.).

На рынке продолжают преобладать частные фонды – около 70% как по числу, так и по объему. Аналогично корпоративные фонды занимают примерно 11% рынка. В свою очередь доля посевных фондов чуть более 10% по числу и почти 20% по объему.

Инвестиции

Объем инвестиций с участием VC фондов остается стабильным после пиковых значений за всю историю наблюдений в 2012-2013 годах. В свою очередь число инвестиций, начиная с 2014 года, неуклонно снижалось, что стало особенно заметно в последние два года после объявления ФРИИ завершения активной фазы инвестирования. При сопоставимом числе VC инвестиций по сравнению с 2019 годом (около 100 инвестиций с известным объемом) по сравнению с 2014 годом отмечено двукратное падение данного показателя.

После ожидаемого снижения числа и объемов VC инвестиций с участием фондов с госкапиталом в середине 10-х годов (в связи с уходом с рынка фондов «первой волны»), в последние три года этот сегмент наращивает обороты. В свою очередь динамика инвестиций в сегменте частных фондов прямо противоположная – число и объемы инвестиций снижаются, начиная с 2018 года.

Несмотря на то, что инвестиции с участием корпоративных фондов пока не составляют заметной доли на рынке (примерно 10% от общего числа и 14% от общего объема в 2020 году), тем не менее, начиная с 2015 года наблюдается устойчивая положительная динамика инвестиций.

Число инвестиций с участием посевных фондов ожидаемо снизилось в последние три года с учетом изменения стратегии ФРИИ. Все это накладывается на тренд по снижению динамики инвестиции на посевной и начальной и ранней стадиях. Заметный стабильный рост инвестиционной активности наблюдается лишь на поздней стадии.

В отраслевом разрезе продолжают доминировать инвестиции в секторе ИКТ (свыше 60% от общего числа и объема VC инвестиций в 2020 году), несмотря на тренд по снижению числа и объемов инвестиций в абсолютном выражении. Обращает на себя внимание почти трехкратный рост объемов инвестиций в секторе биотехнологий и медицины, который занял второе место по объемам инвестиций в «пандемийном» 2020 году. Инвестиции в секторе промышленных технологий стабильно растут по объемам последние пять лет, при этом число инвестиций не претерпело существенных изменений.

Можно говорить о том, что пандемия пока не оказала существенного влияния на число и объем VC-инвестиций на российском рынке. А сам эффект от пандемии будет носить, скорее всего, отложенный во времени характер.

Выходы

Число портфельных компаний, из которых были осуществлены выходы с участием VC фондов в 2020 году, составило 30 – это примерно на 30% меньше 2019 года, но предшествующий год сам по себе был рекордным за всю историю наблюдений. Без учета 2019 года значение данного показателя было в среднем на уровне 2014-2018 годов.

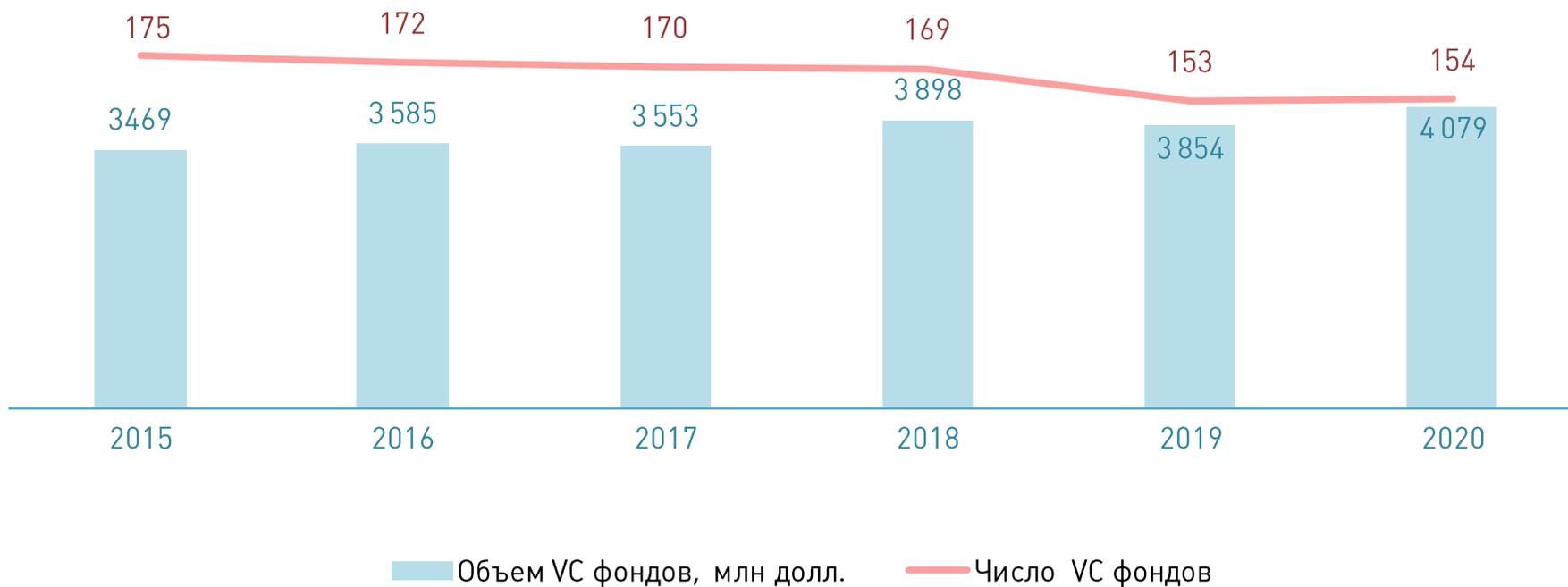
При этом вклад VC фондов с госкапиталом в числе выходов с участием VC фондов составил около 75%.

Основным способом выхода неизменно является продажа стратегическому инвестору, а в отраслевом разрезе преобладают выходы из компаний сектора ИКТ.

ФОНДЫ



Число и объем действующих VC фондов*



* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

Число действующих VC фондов



Объем действующих VC фондов*



2015 2016 2017 2018 2019 2020

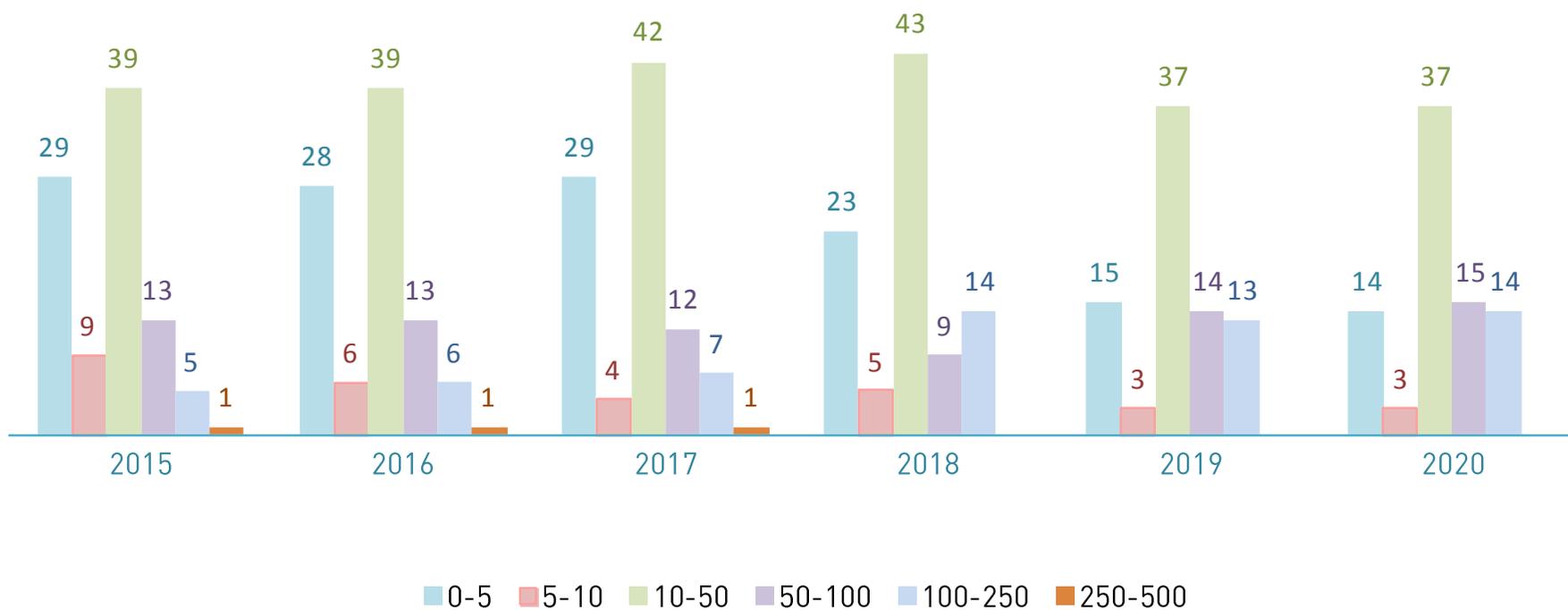
2015 2016 2017 2018 2019 2020

— Число VC фондов

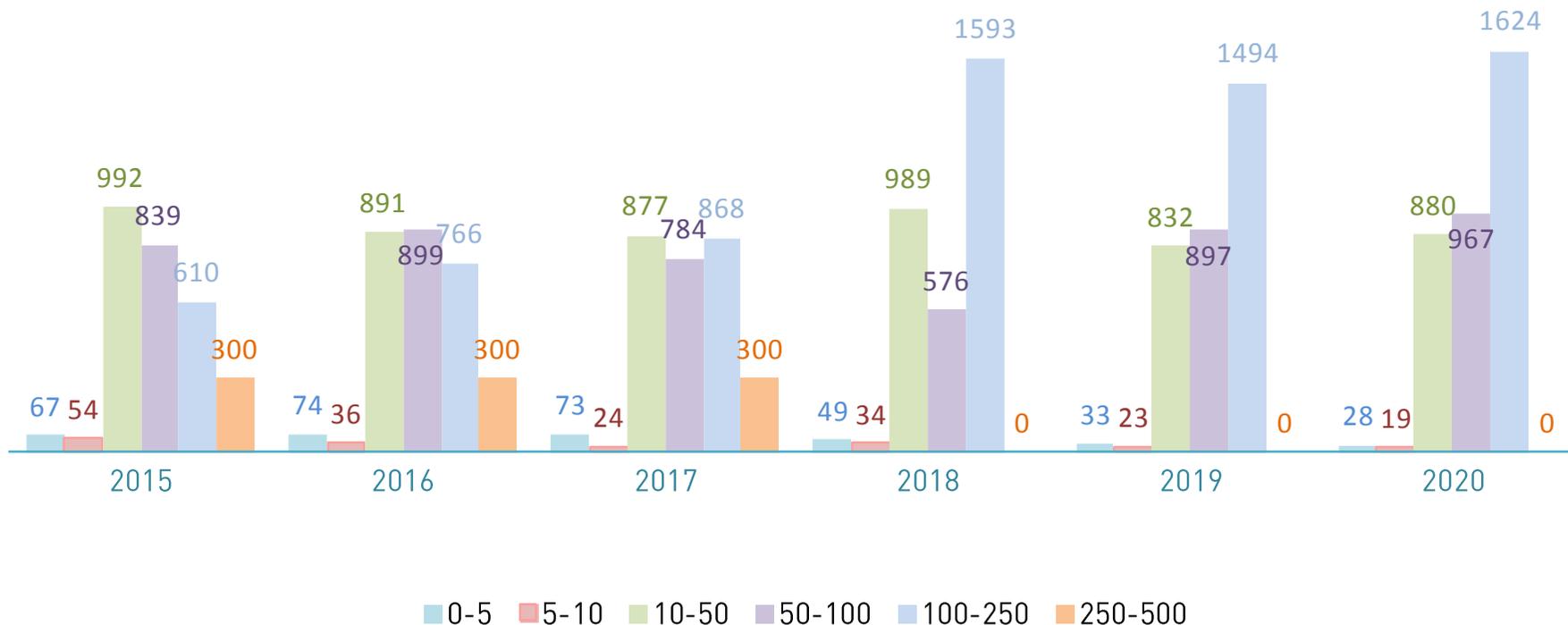
— Объем VC фондов, млн долл.

* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

Число VC фондов по диапазонам

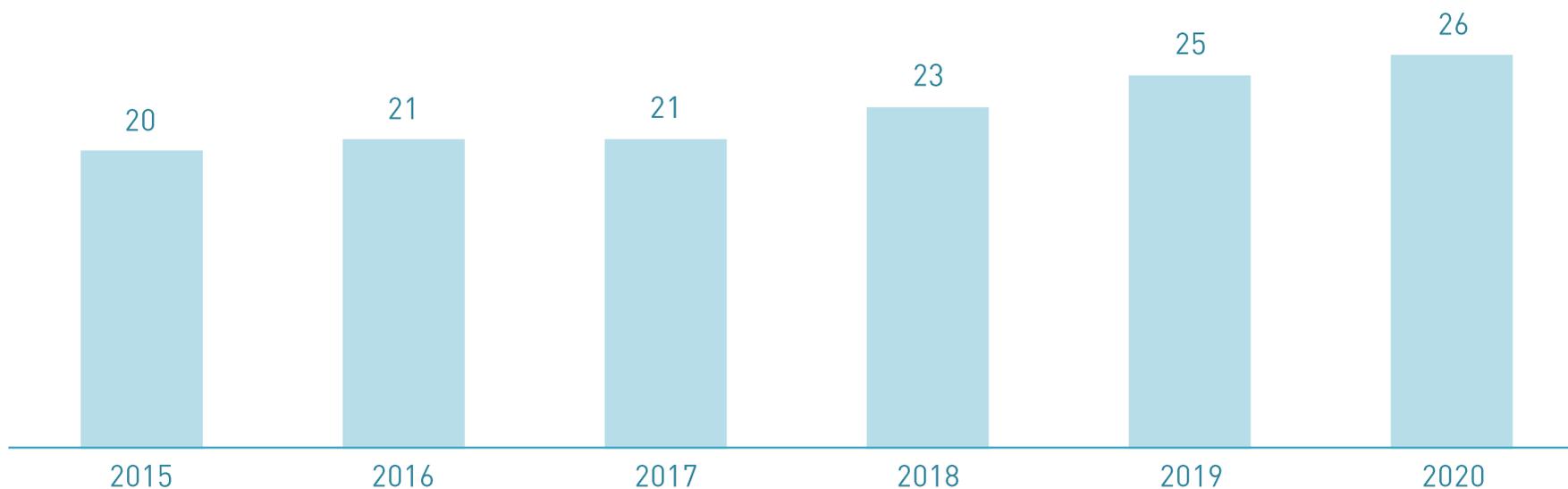


Объемы VC фондов по диапазонам, млн долл.*



* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

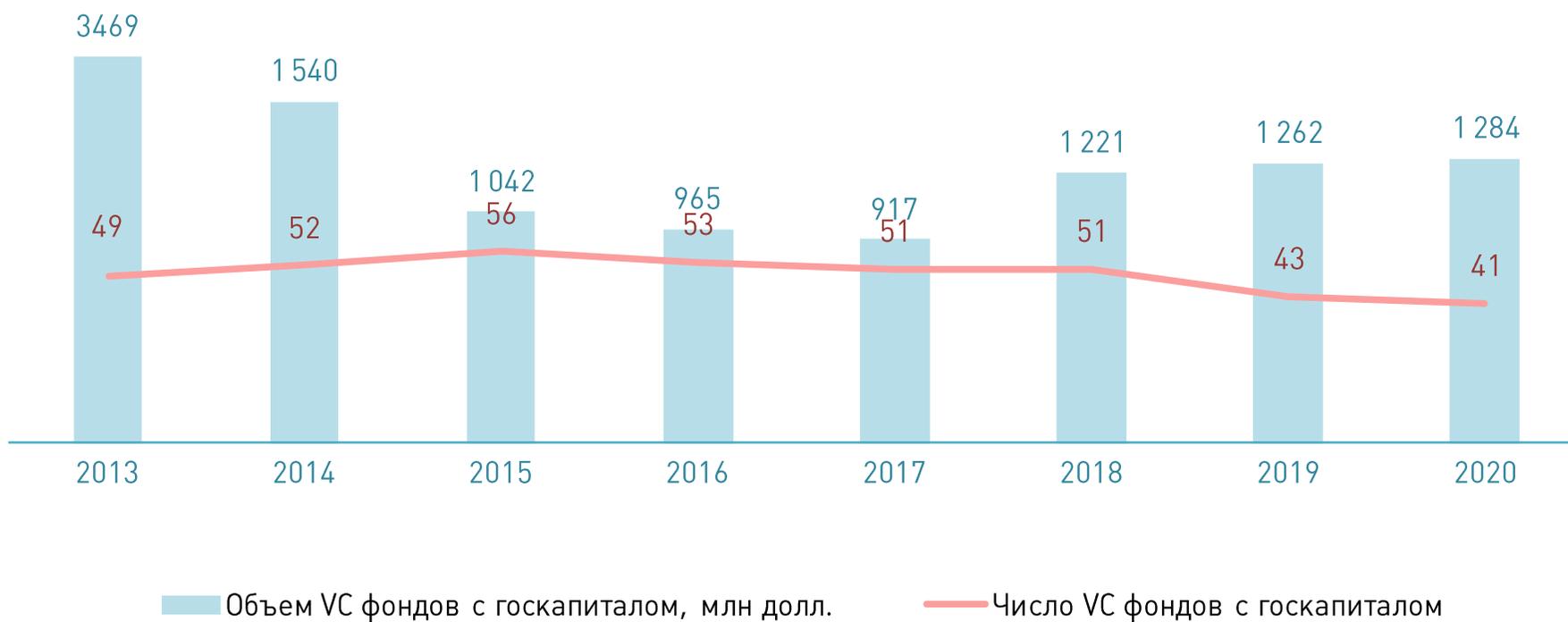
Средний размер VC фондов*



■ Средний размер VC фондов, млн долл.

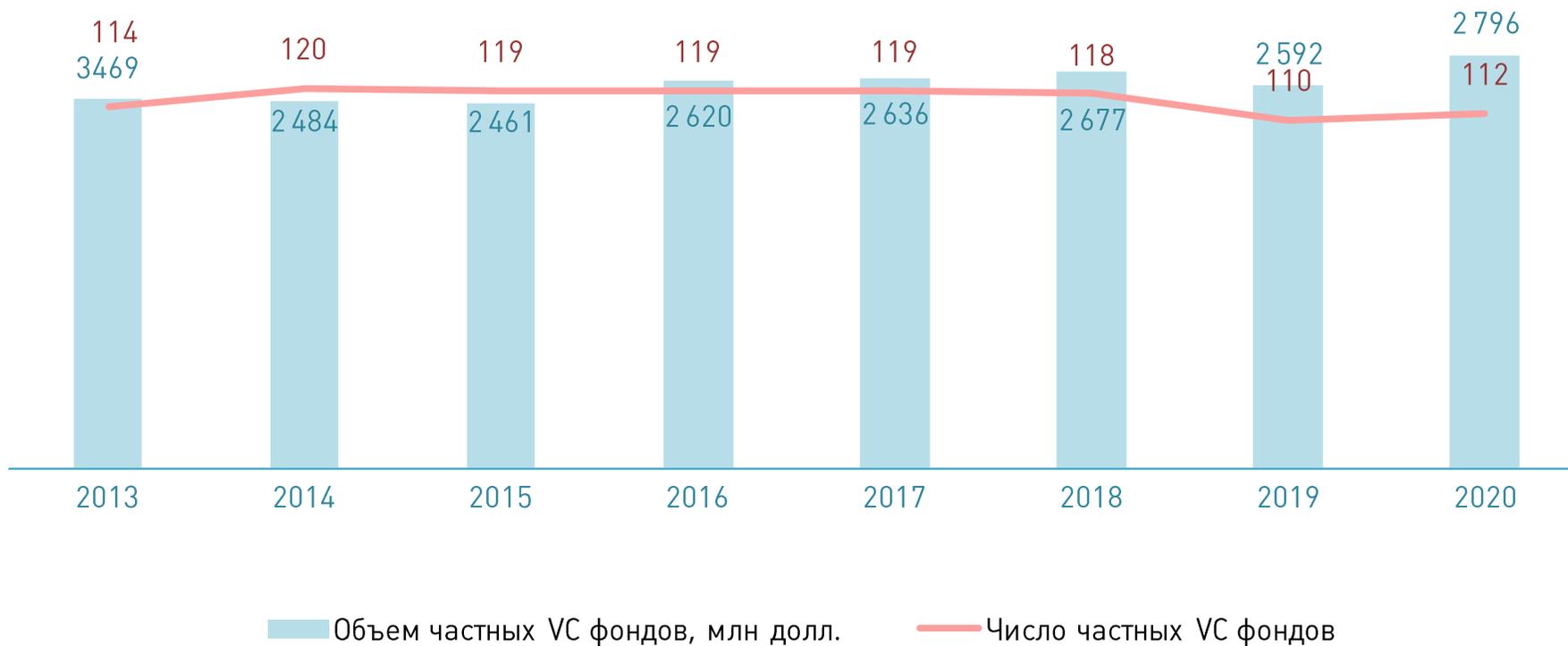
* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

Число и объем действующих VC фондов с госкапиталом*



* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

Число и объем частных действующих VC фондов*



* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

Распределение отраслевых предпочтений действующих VC фондов



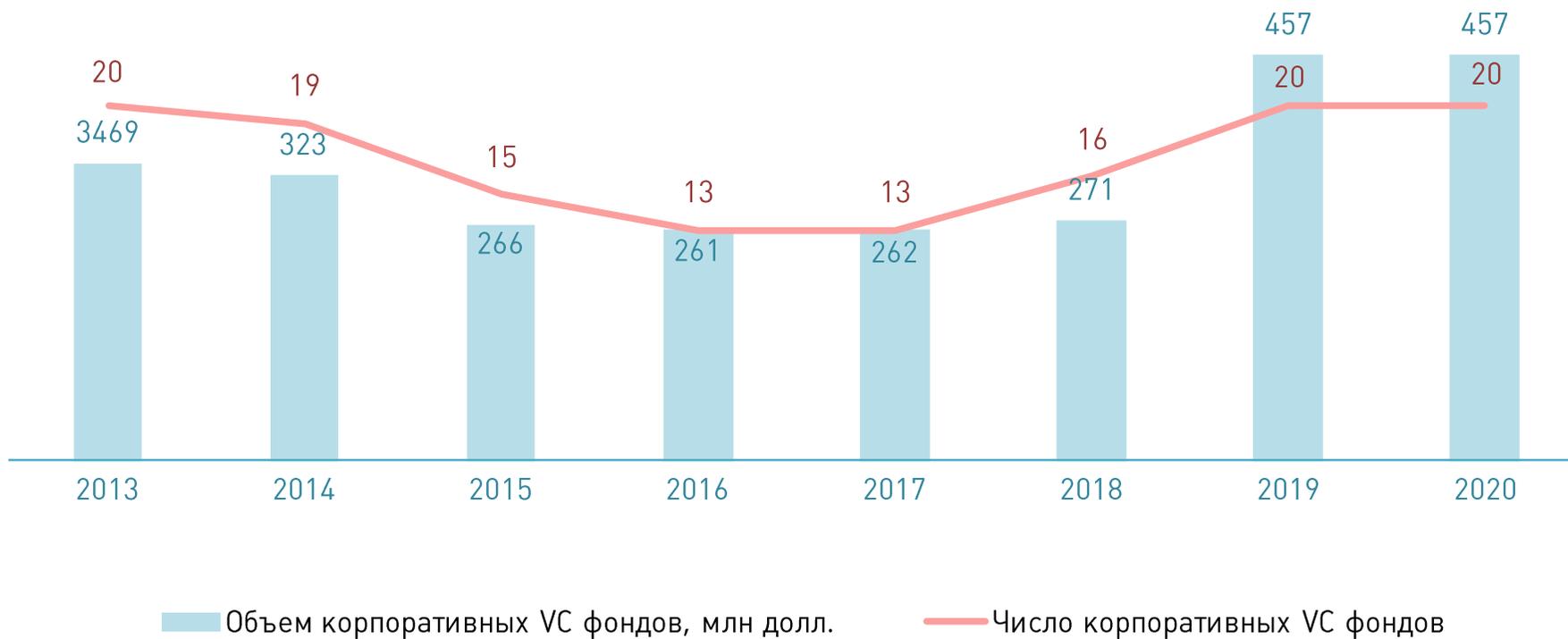
Распределение отраслевых предпочтений VC фондов с госкапиталом



Распределение отраслевых предпочтений частных VC фондов



Число и объем корпоративных VC фондов*

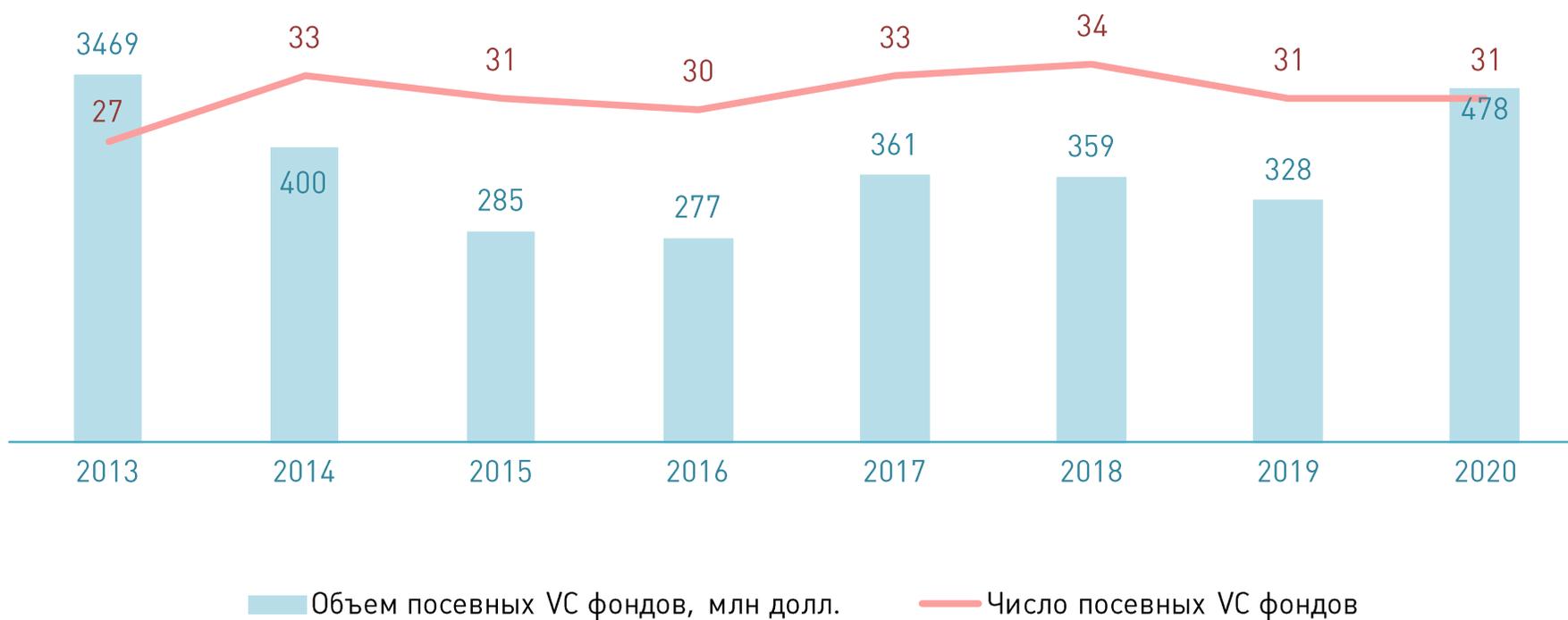


* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

Распределение отраслевых предпочтений корпоративных VC фондов*



Число и объем посевных VC фондов*

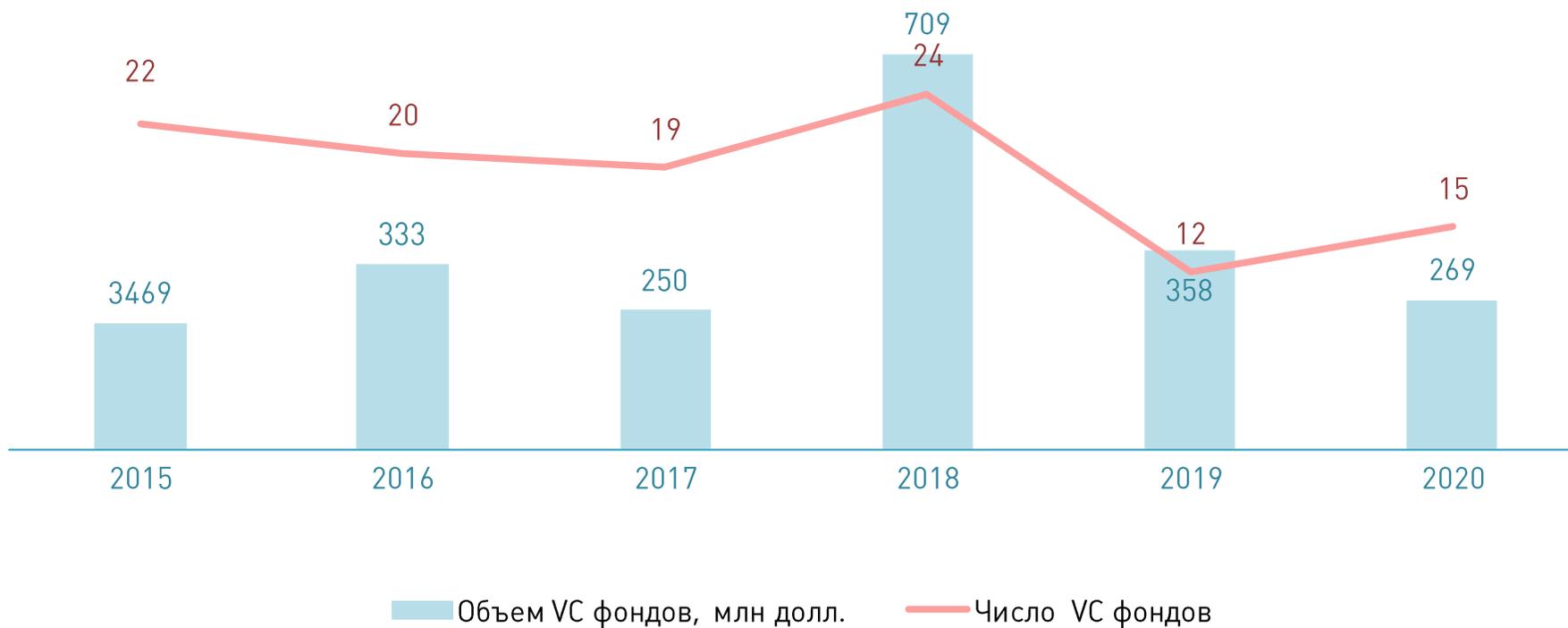


* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

Распределение отраслевых предпочтений посевных VC фондов



Число и объем новых VC фондов*



* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

Число новых VC фондов



— Число VC фондов

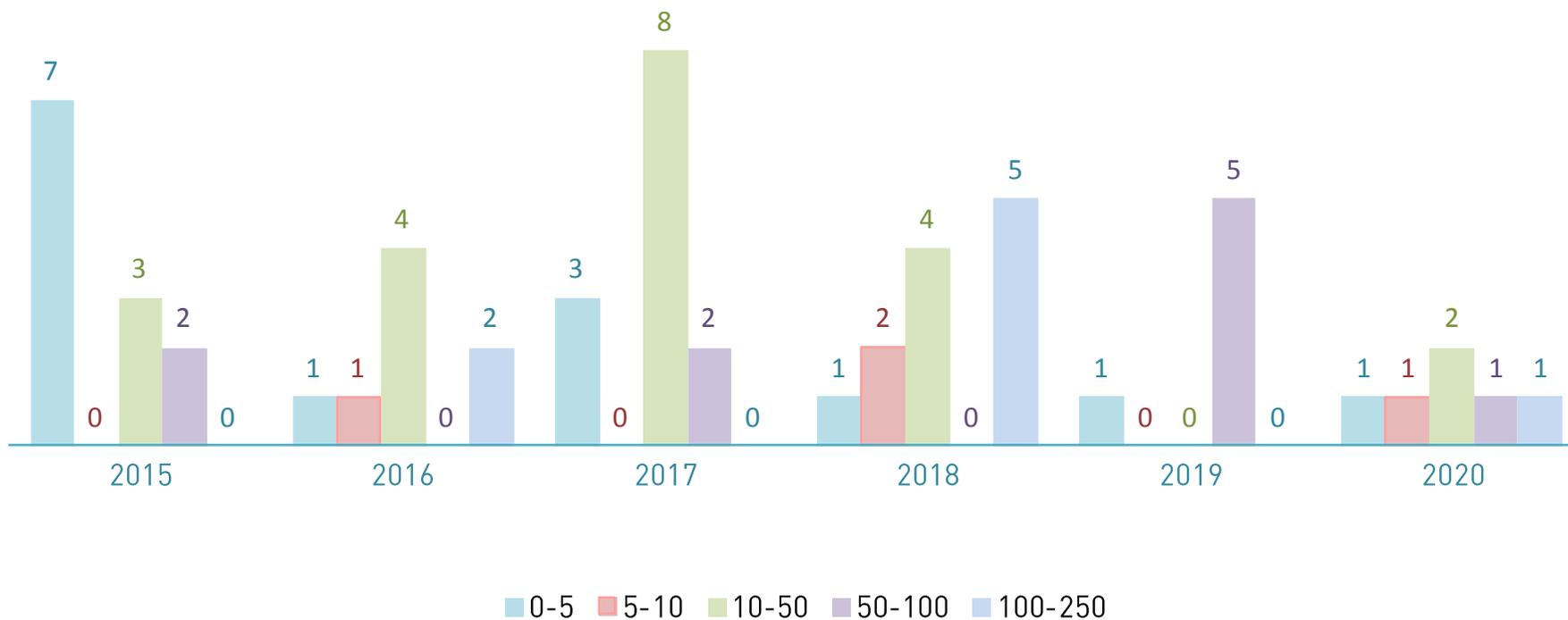
Объем новых VC фондов*



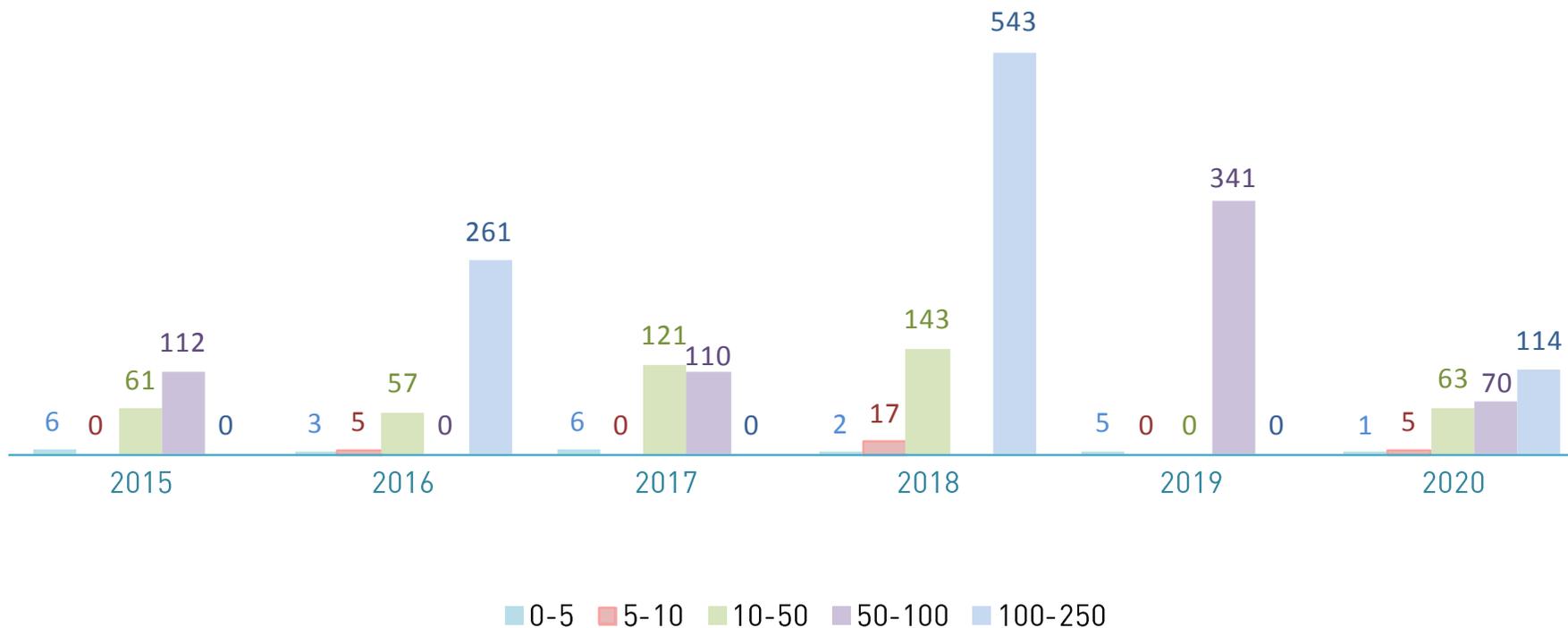
— Объем VC фондов, млн долл.

* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

Число новых VC фондов по диапазонам

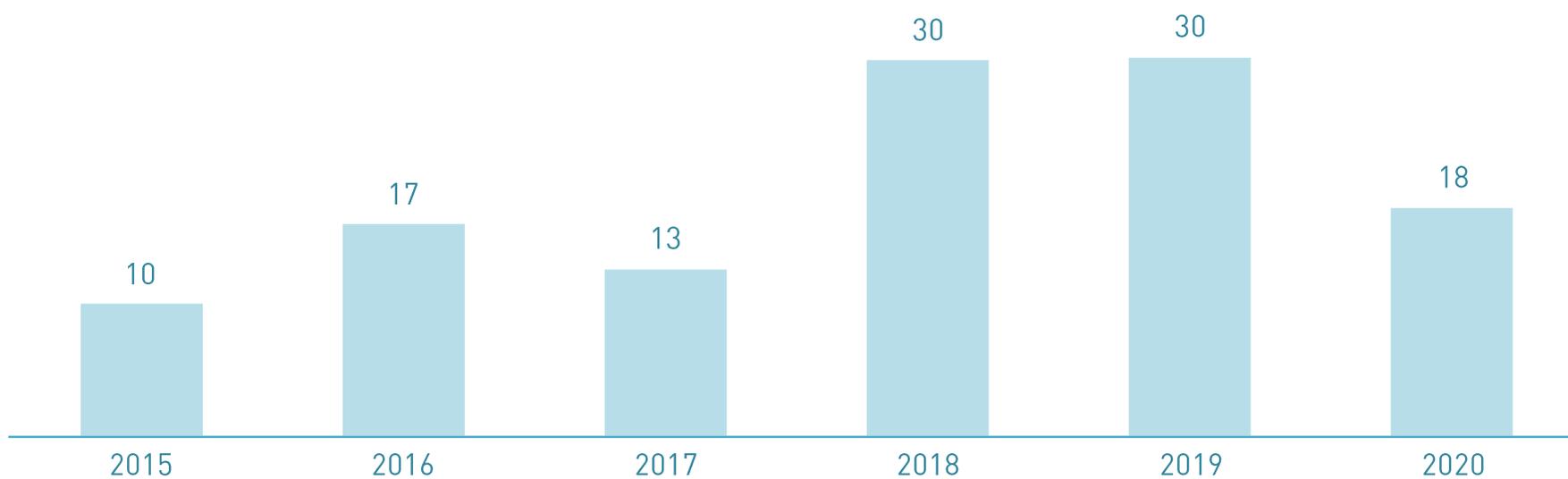


Объемы новых VC фондов по диапазонам*



* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

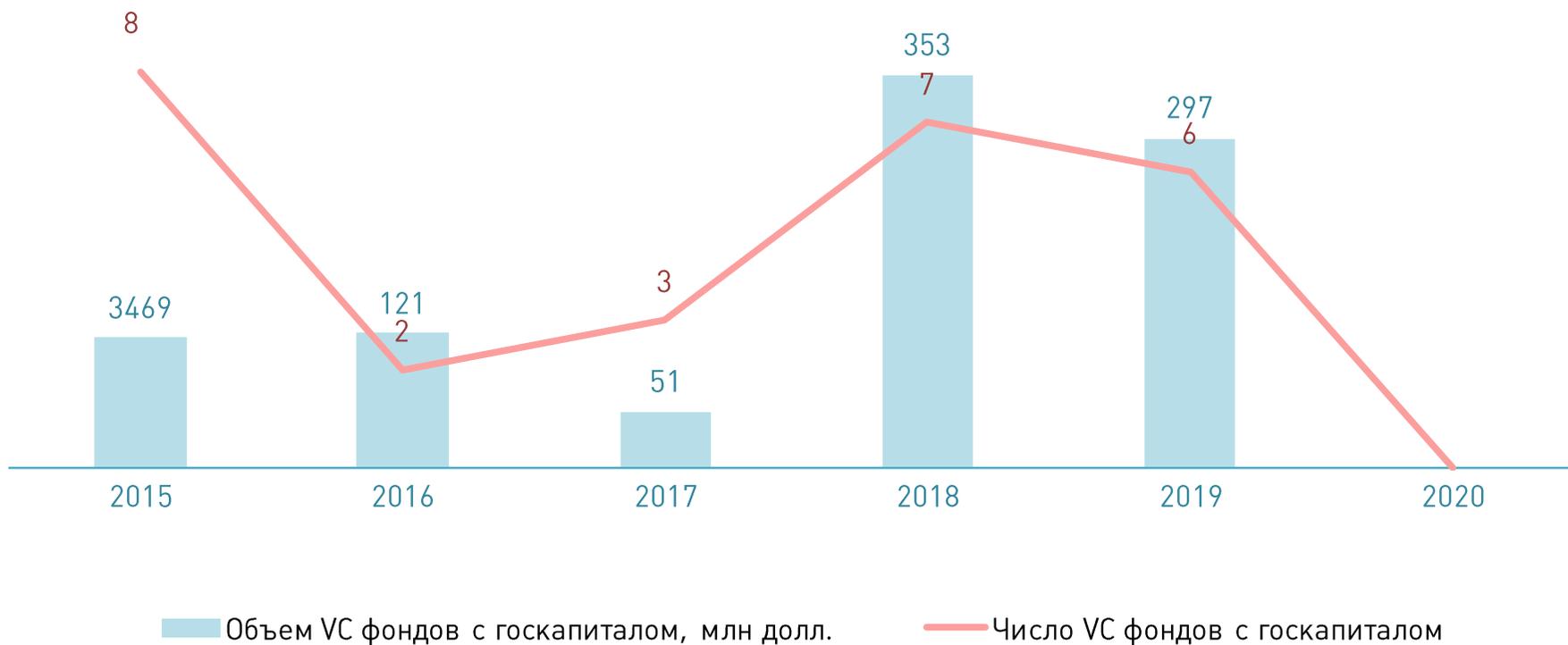
Средний размер новых VC фондов*



■ Средний размер VC фондов, млн долл.

* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

Число и объем новых VC фондов с госкапиталом*



* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

Число и объем новых частных действующих VC фондов*



* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

Распределение отраслевых предпочтений новых VC фондов



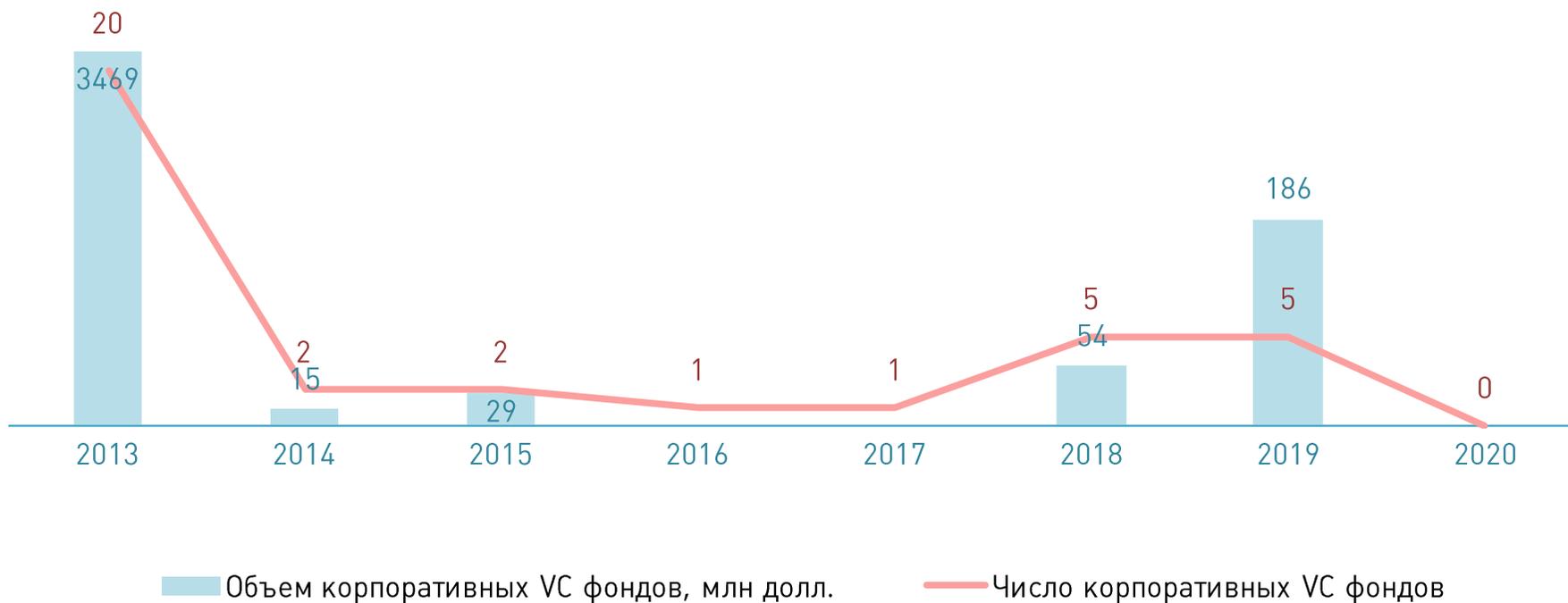
Распределение отраслевых предпочтений новых VC фондов с госкапиталом



Распределение отраслевых предпочтений новых частных VC фондов



Число и объем новых корпоративных VC фондов*

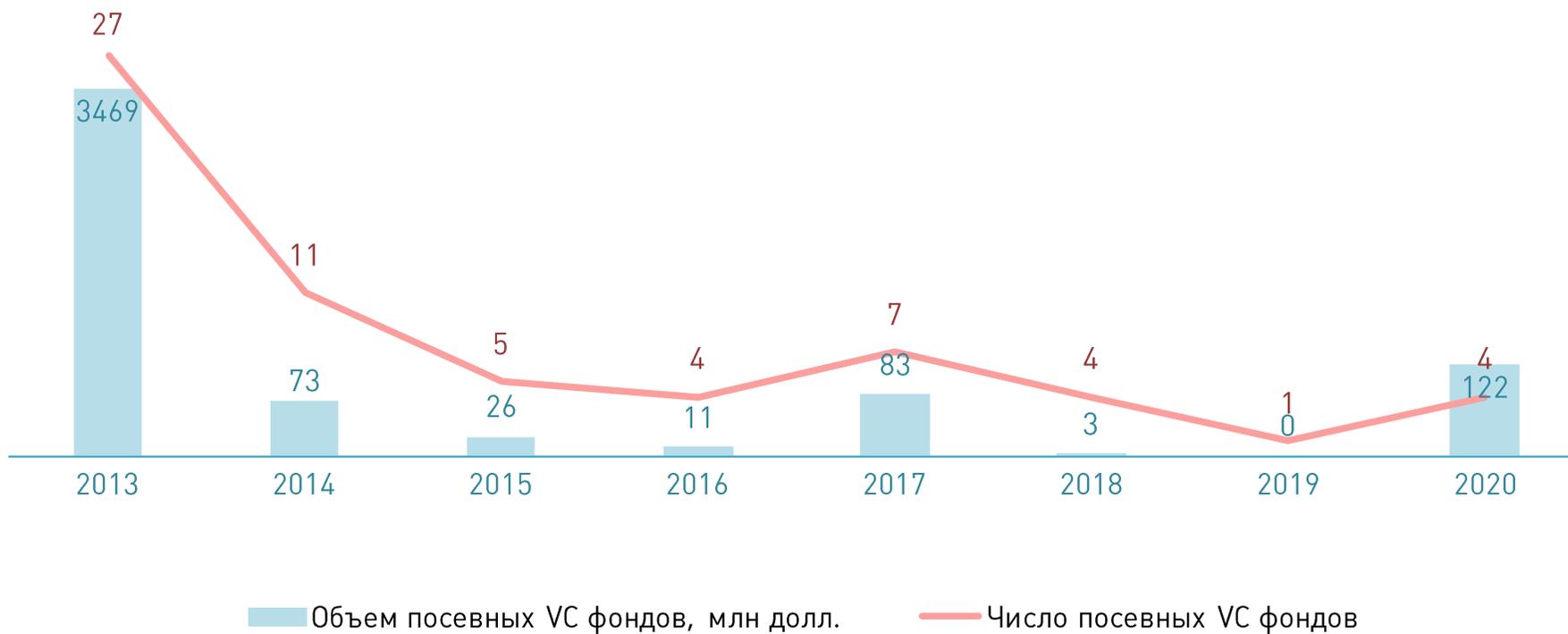


* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

Распределение отраслевых предпочтений новых корпоративных VC фондов



Число и объем новых посевных VC фондов*

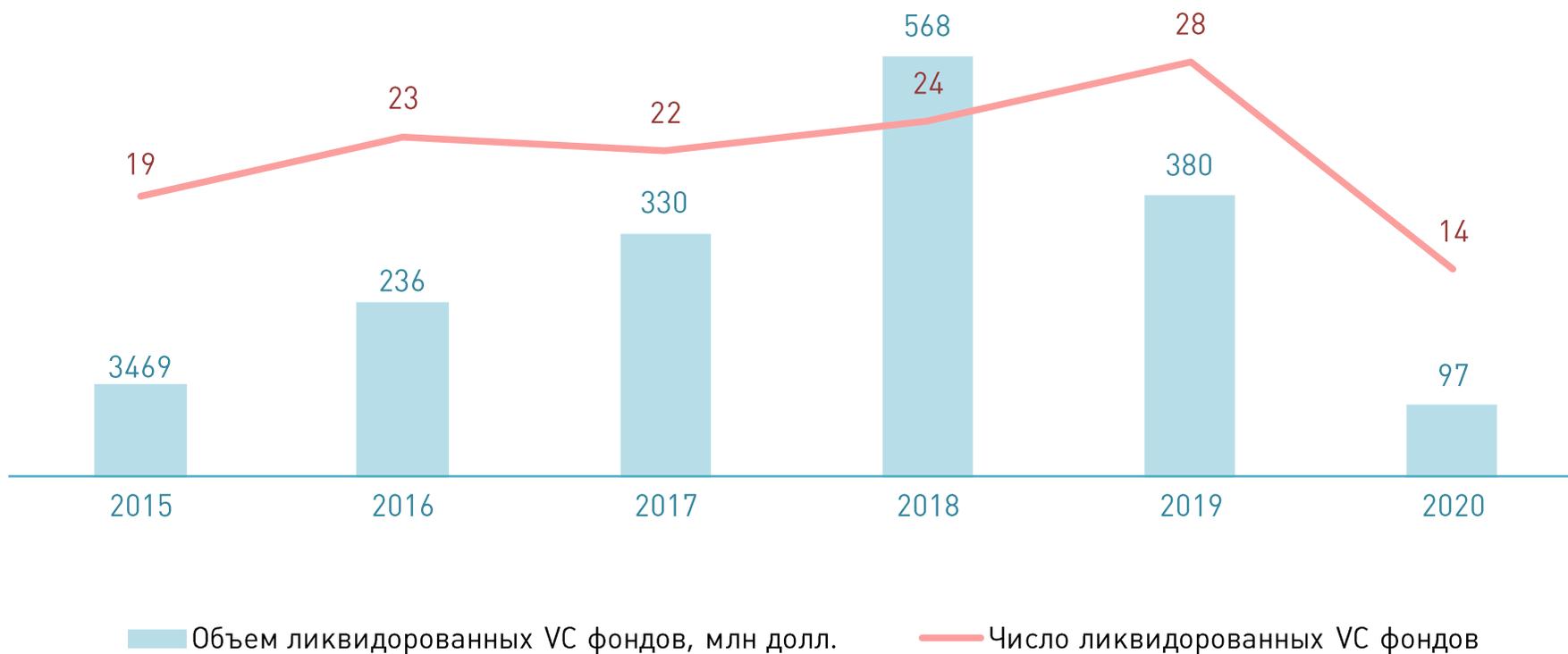


* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

Распределение отраслевых предпочтений новых посевных VC фондов

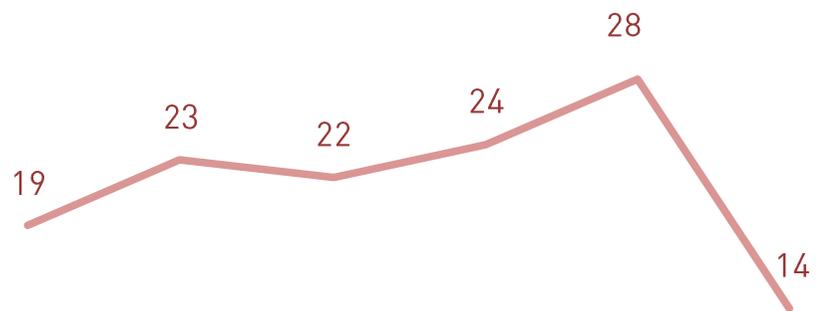


Число и объем ликвидированных VC фондов*



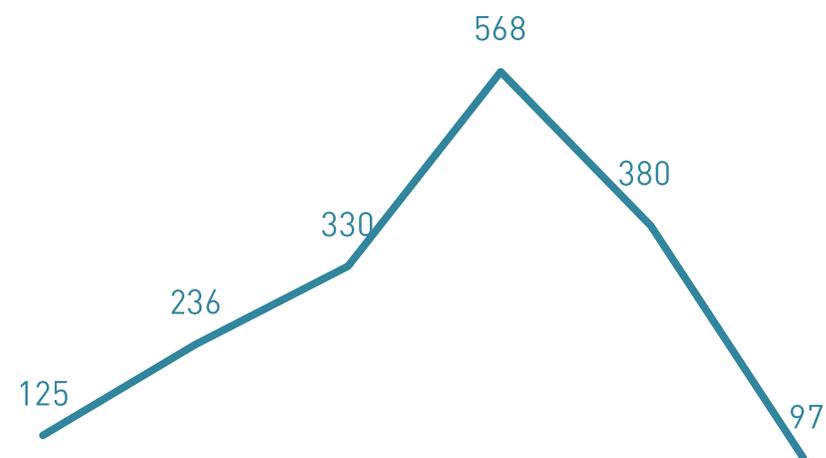
* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

Число ликвидированных VC фондов



— Число ликвидированных VC фондов

Объем ликвидированных VC фондов*

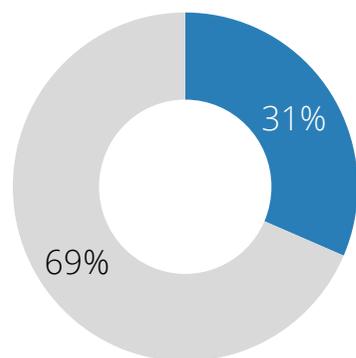


— Объем ликвидированных VC фондов, млн долл.

* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

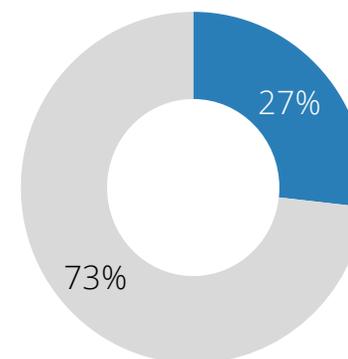
Соотношение действующих частных VC фондов и VC фондов с госкапиталом*

По объему



- Объем VC фондов с госкапиталом
- Объем частных VC фондов

По числу

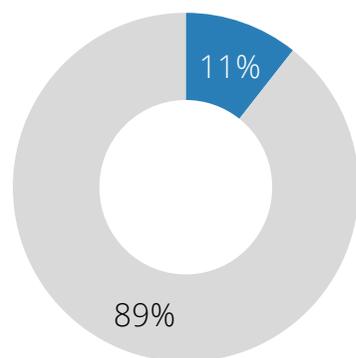


- Число VC фондов с госкапиталом
- Число частных VC фондов

* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

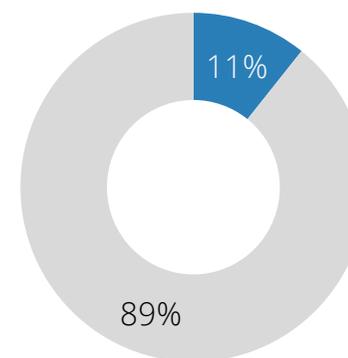
Соотношение объемов действующих корпоративных и некорпоративных VC фондов*

По объему



- Объем корпоративных VC фондов
- Объем некорпоративных VC фондов

По числу

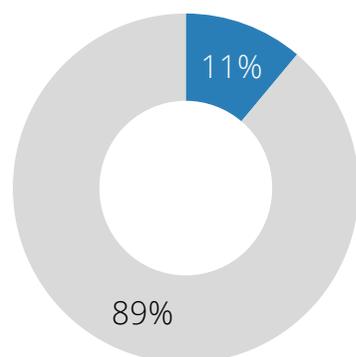


- Число корпоративных VC фондов
- Число некорпоративных VC фондов

* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

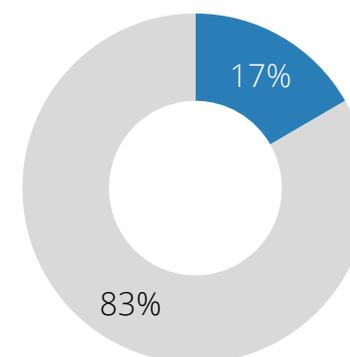
Соотношение действующих посевных и непосевных VC фондов*

По объему



- Объем посевных VC фондов
- Объем непосевных VC фондов

По числу



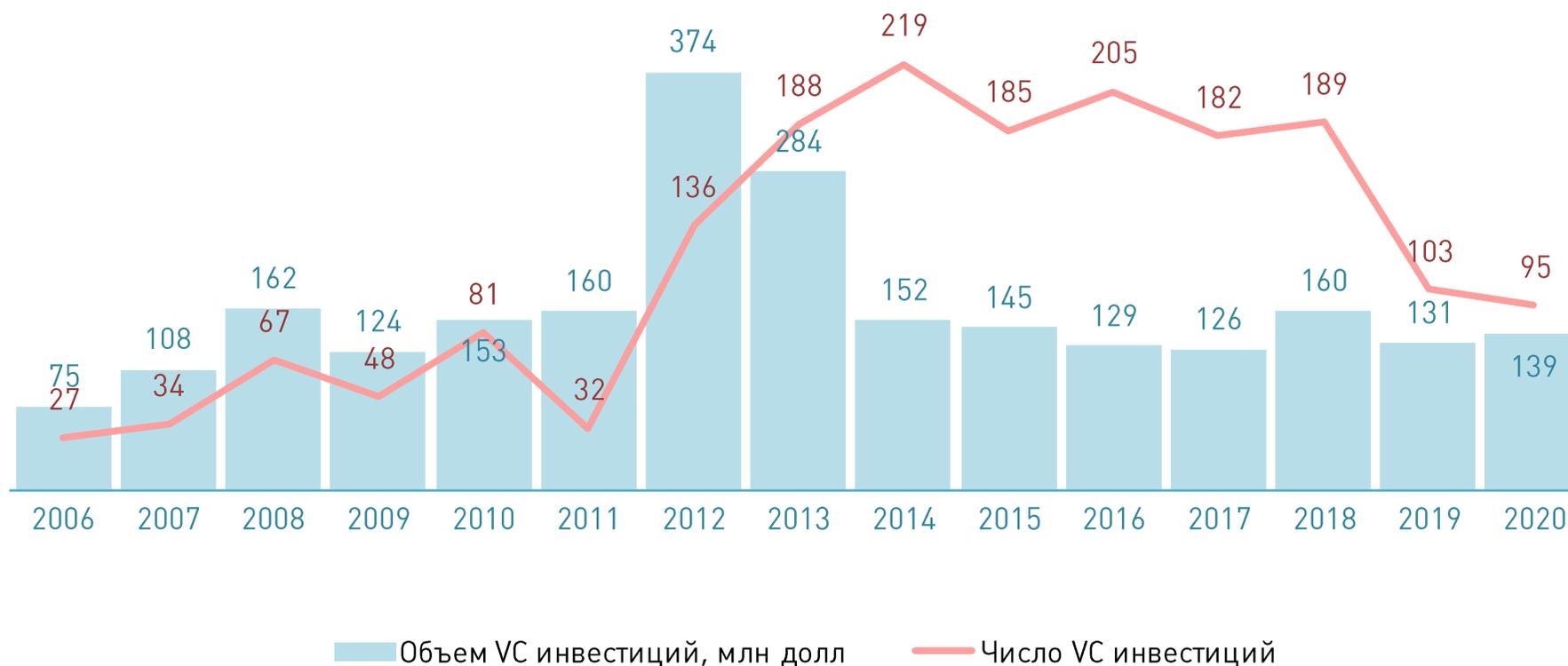
- Число посевных VC фондов
- Число непосевных VC фондов

* Оценка объема для российских фондов – по коммитмент, без учета расходования средств; для зарубежных фондов – по объемам инвестиций в российские компании.

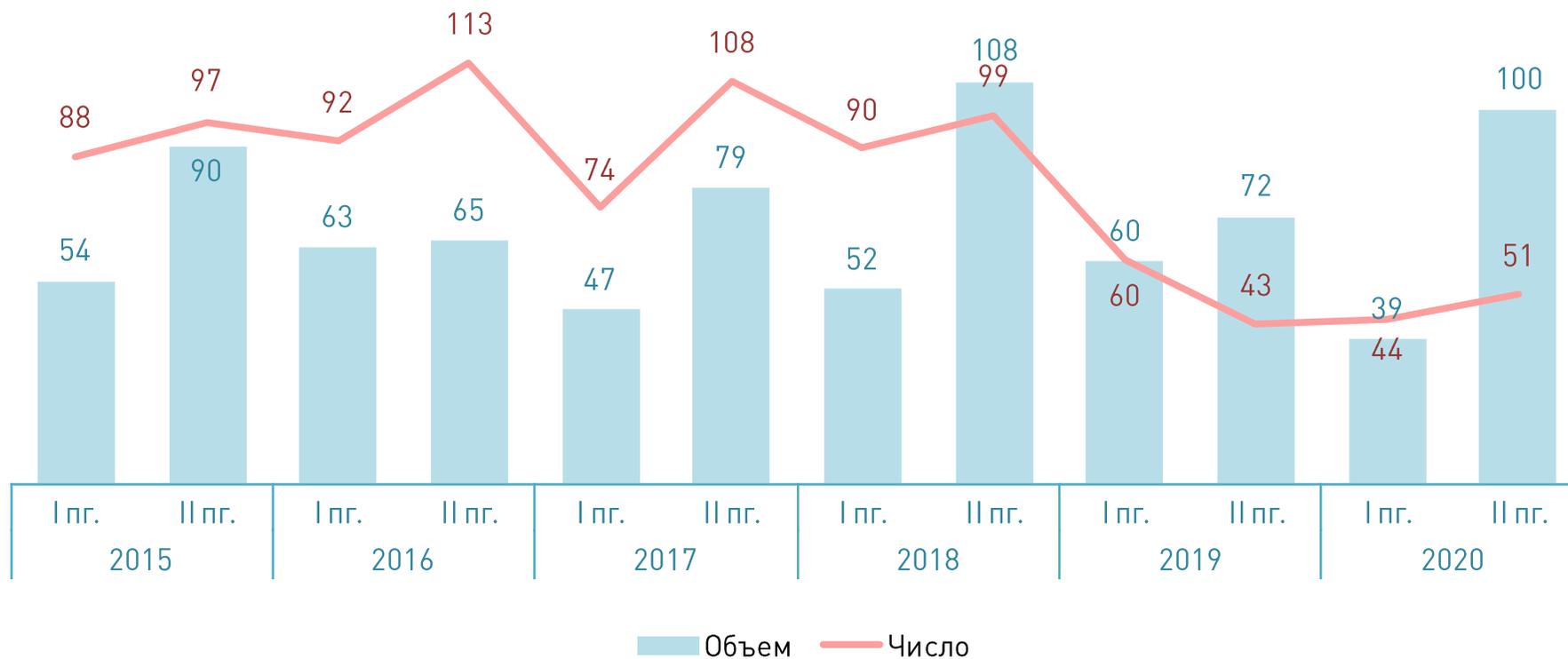
ИНВЕСТИЦИИ



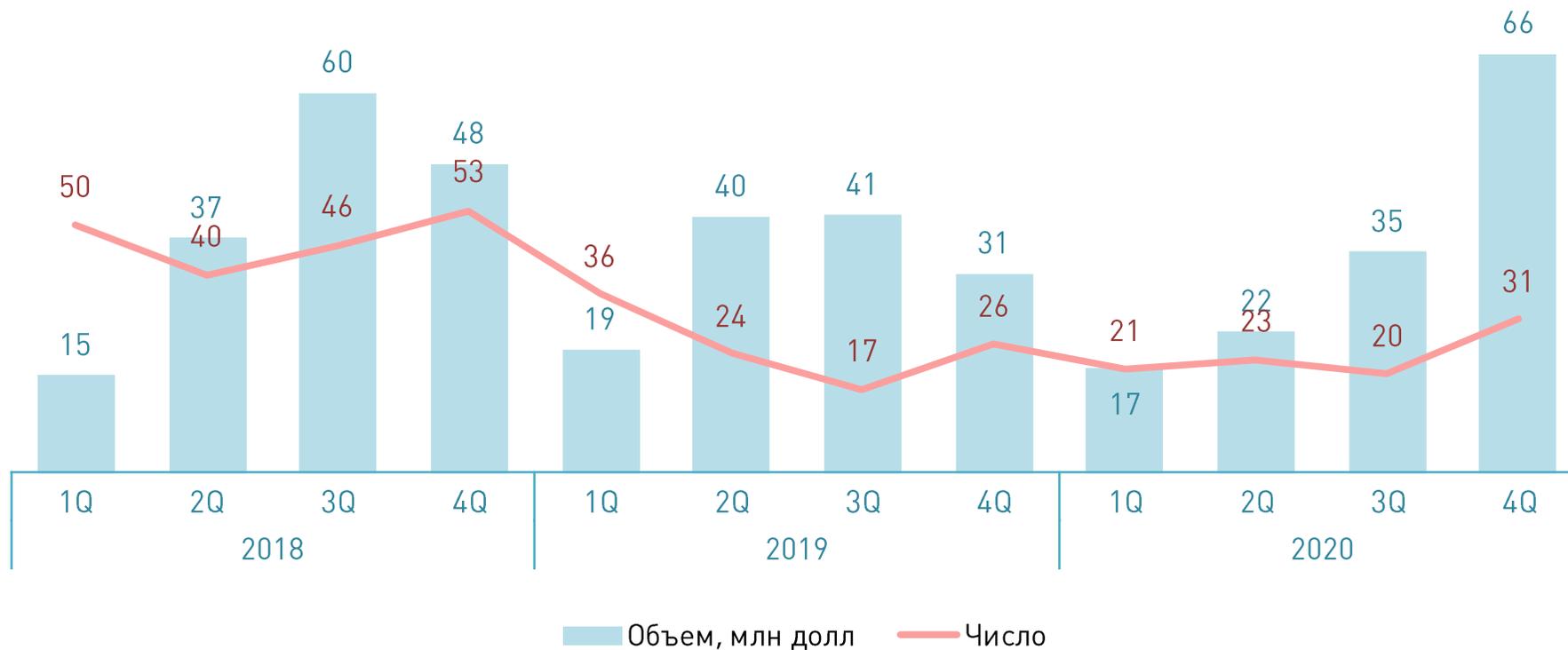
Число и объем VC инвестиций



Число и объем VC инвестиций по 2015-2020 по полугодиям



Число и объем VC инвестиций по кварталам 2018-2020



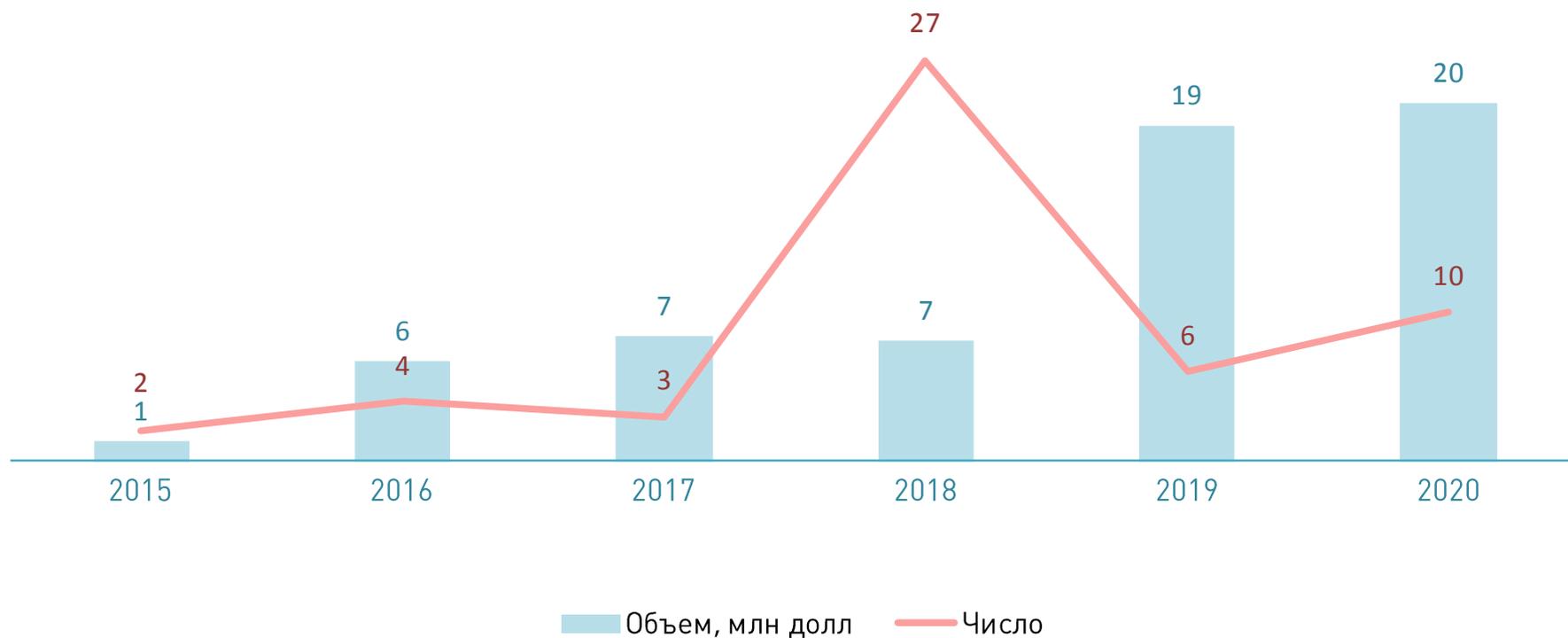
Число и объем VC инвестиций с участием государственных фондов



Число и объем VC инвестиций с участием частных Фондов



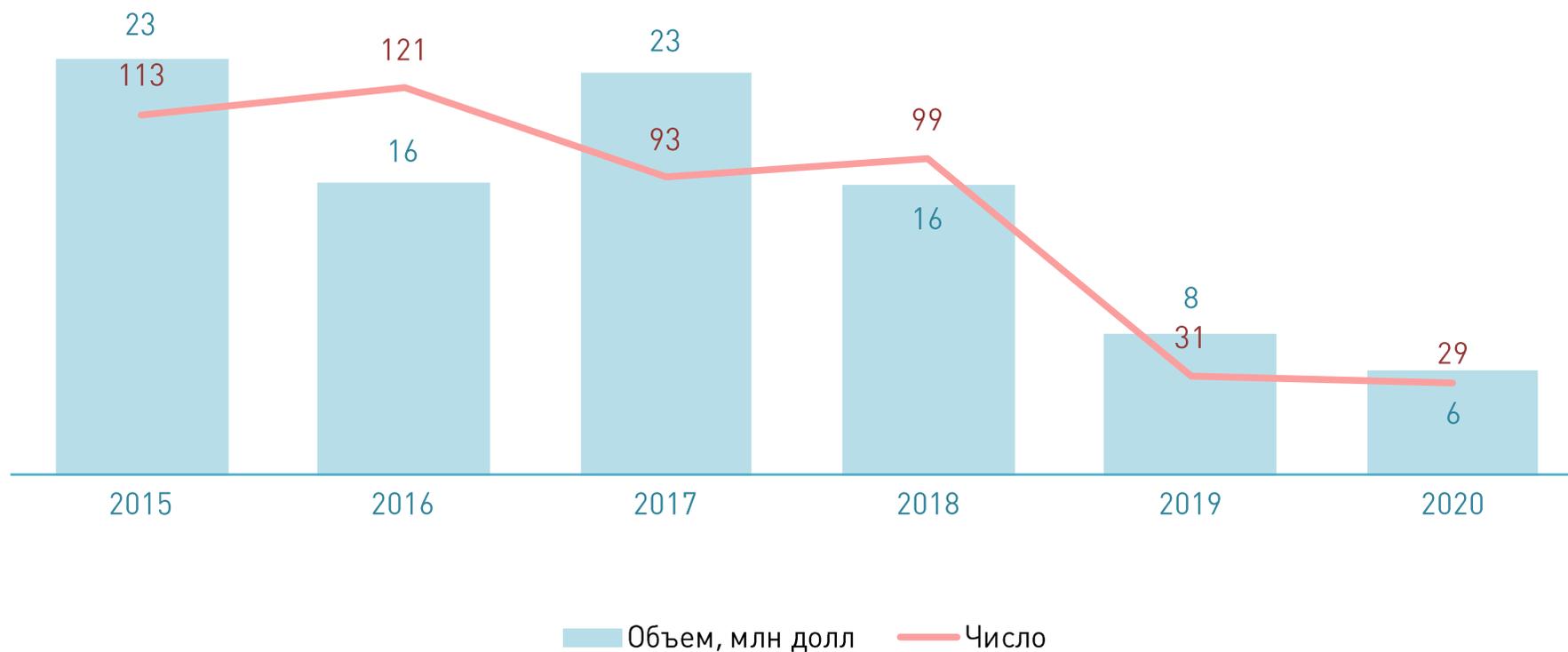
Число и объем VC инвестиций с участием корпоративных фондов



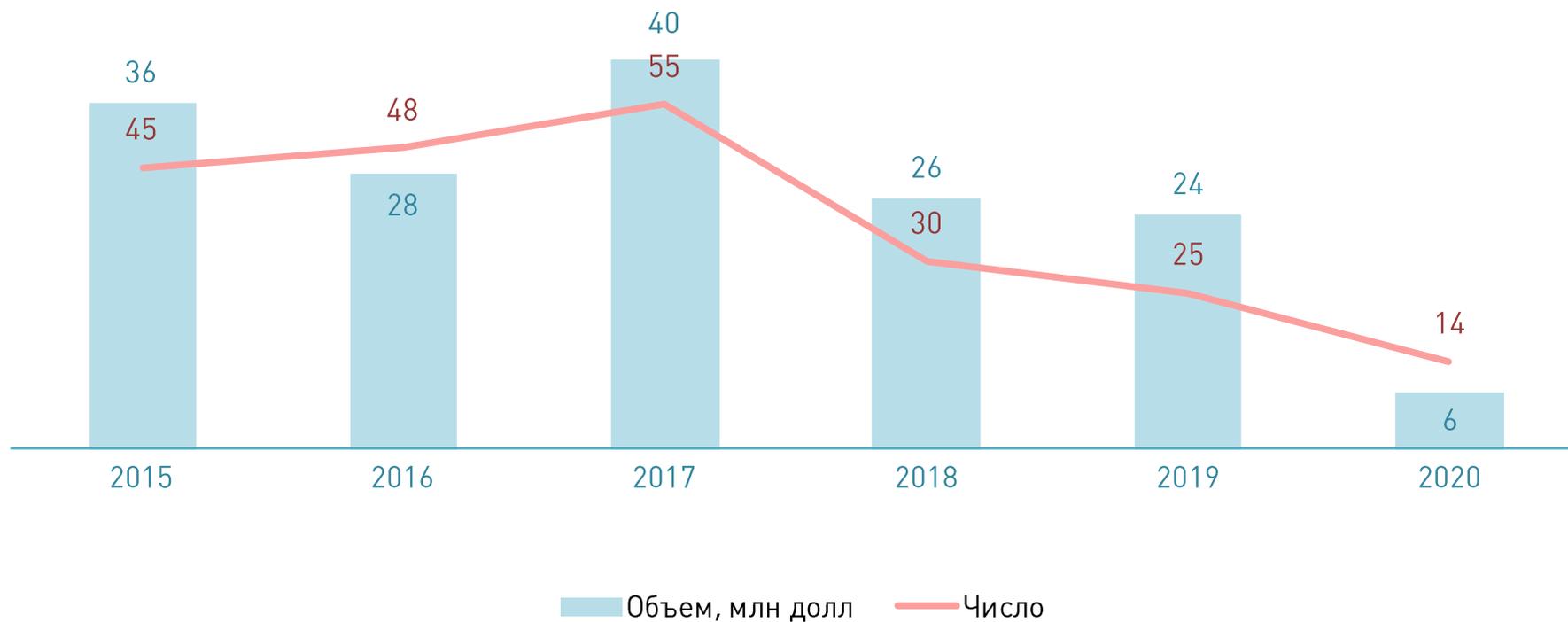
Число и объем VC инвестиций с участием посевных фондов



VC инвестиции на Посевной и начальной стадии 2015-2020



VC инвестиции на Ранней стадии 2015-2020



VC инвестиции на стадии Расширение 2015-2020



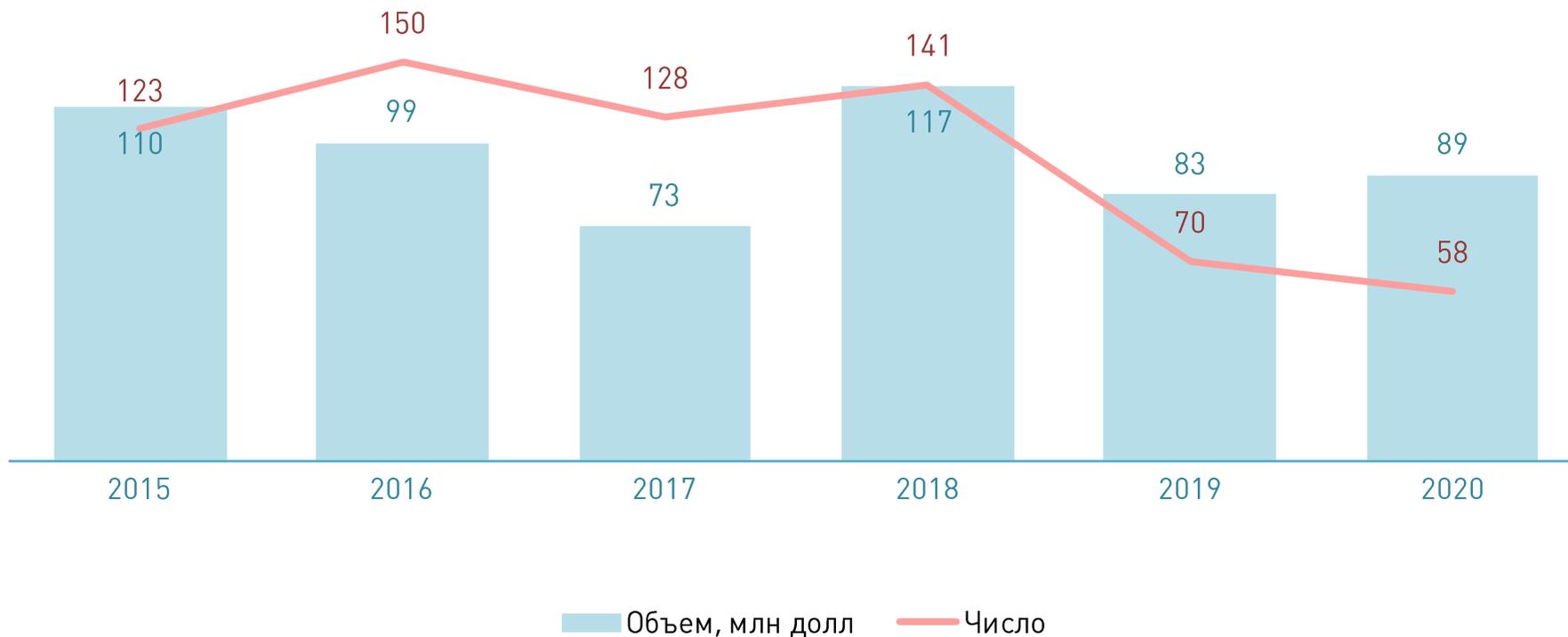
Число VC инвестиций по отраслевым секторам



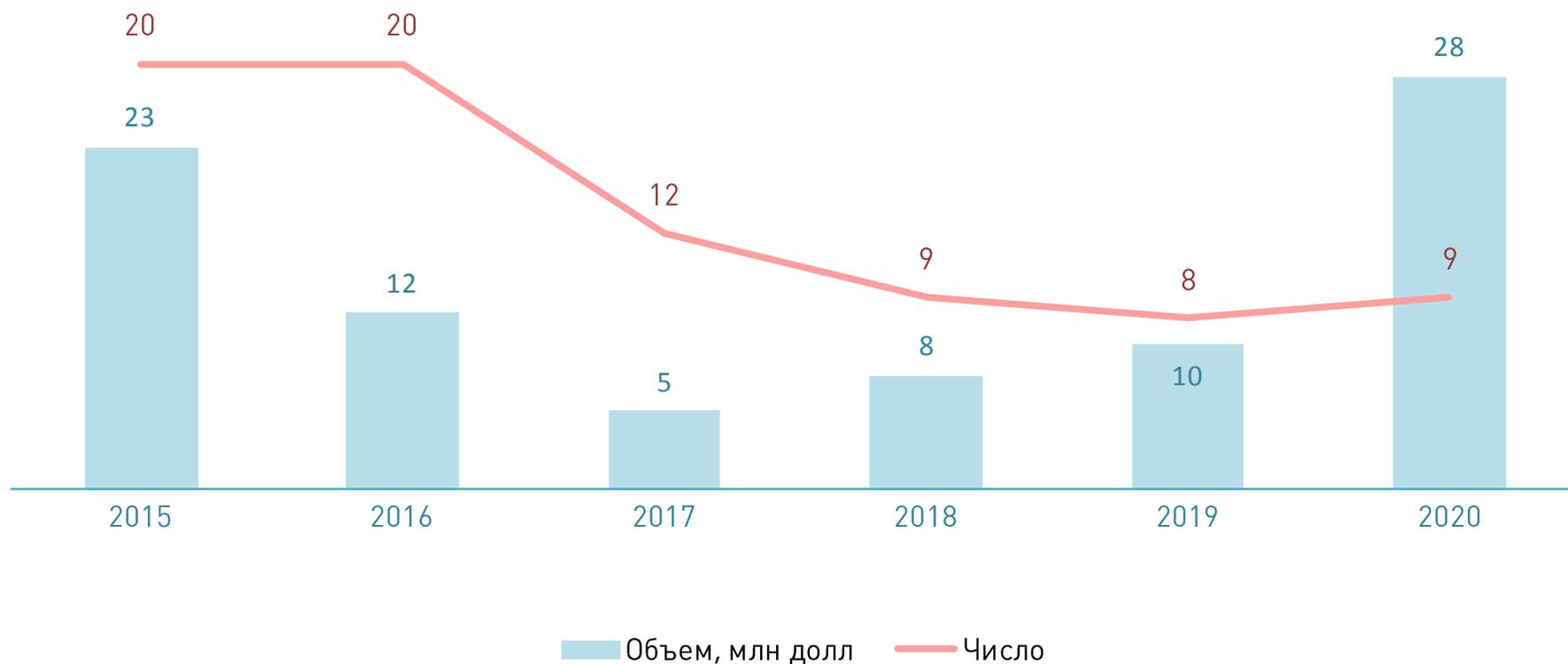
Объем VC инвестиций по отраслевым секторам, млн долл.



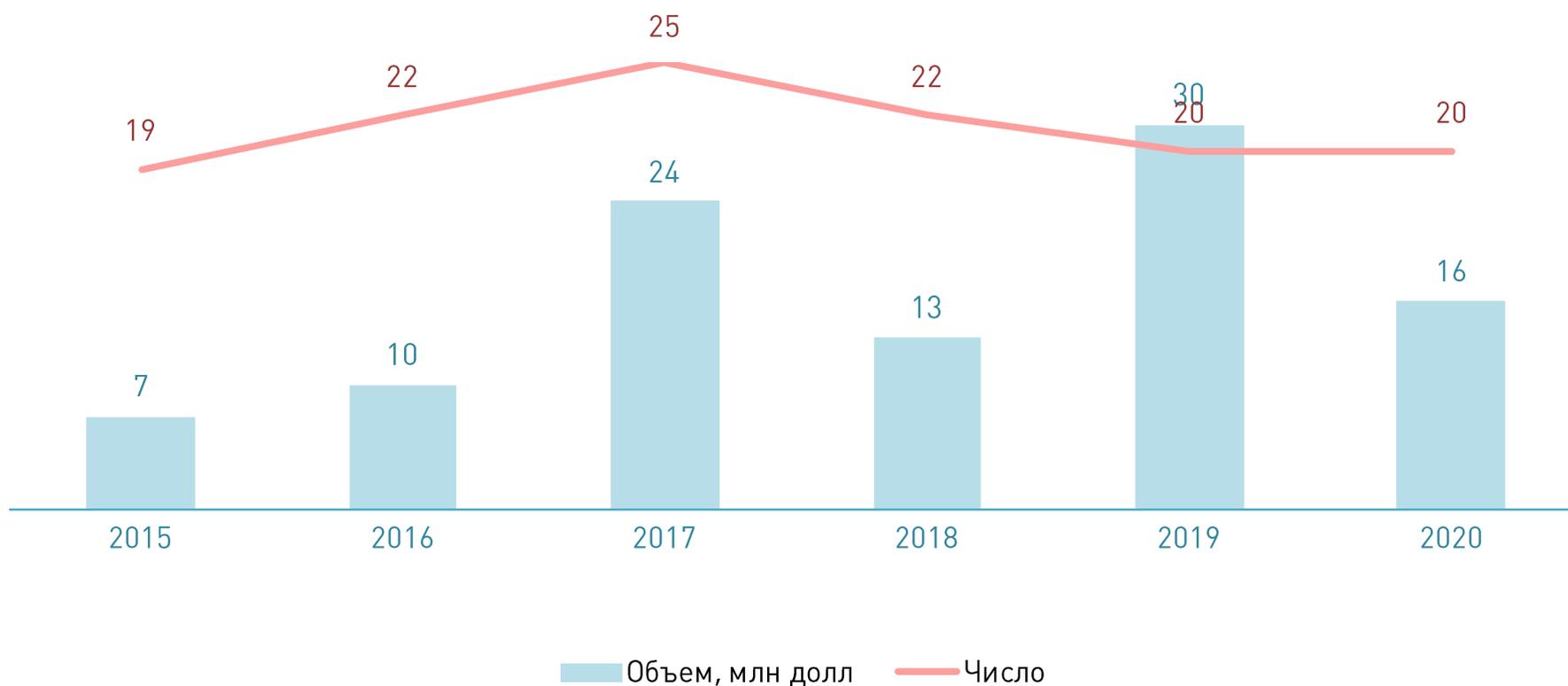
Число и объем VC инвестиций в секторе ИКТ



VC инвестиции Биотехнологии 2015-2020



VC инвестиции в секторе Промышленные технологии 2015-2020

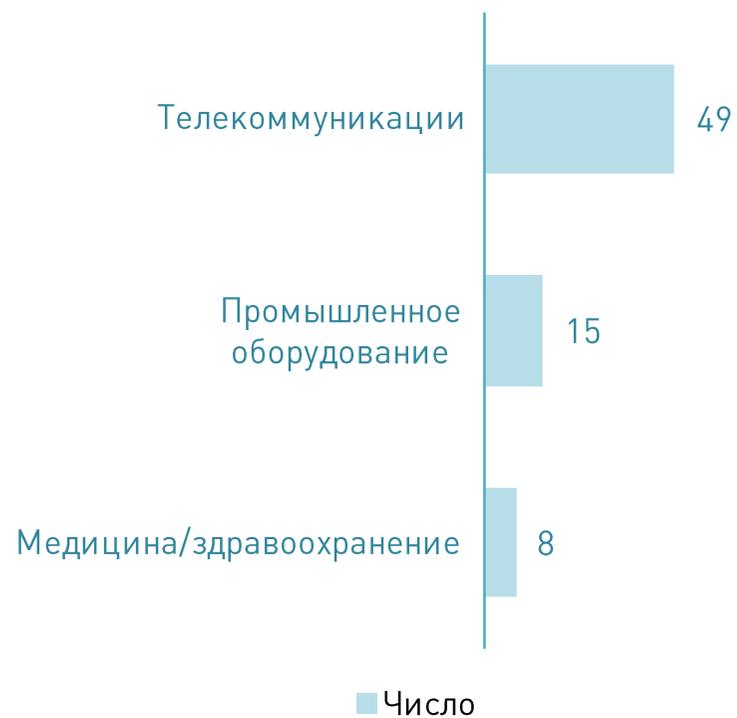


VC инвестиции в секторе Другое 2015-2020

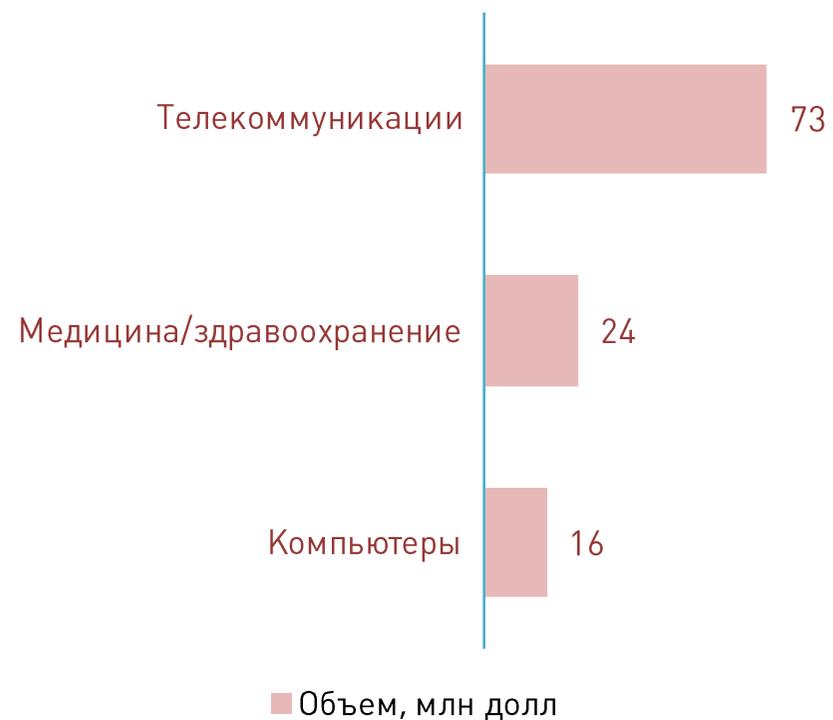


VC инвестиции ТОП-3 по отраслям

По числу

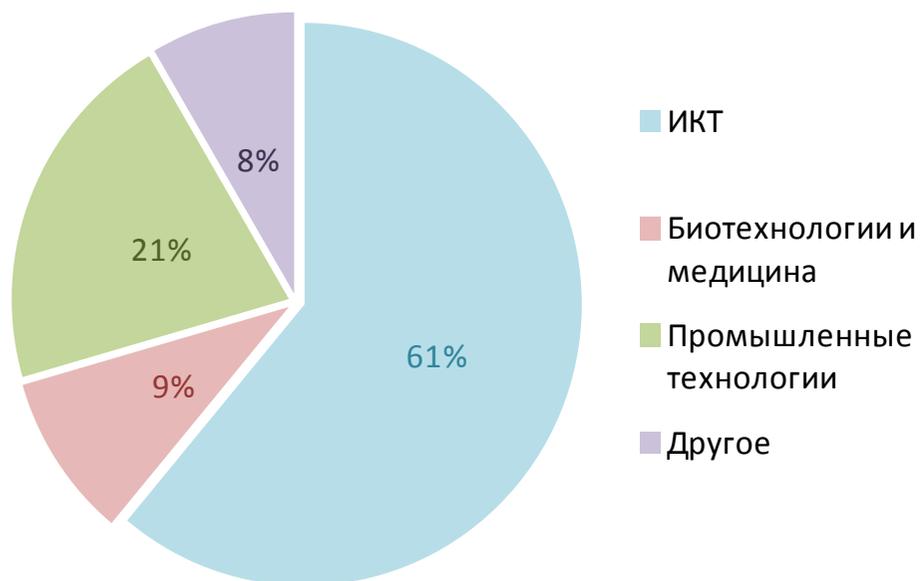


По объему

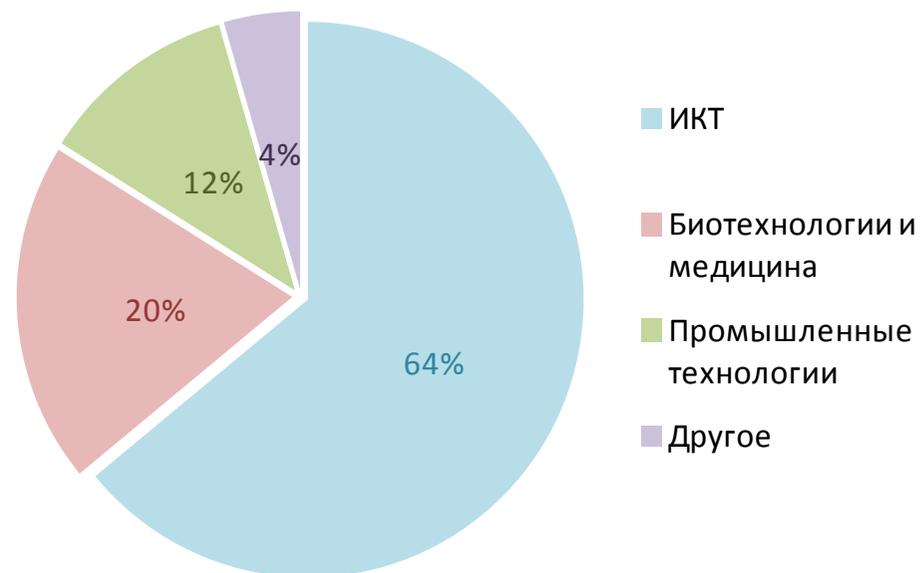


Распределение VC инвестиций по секторам

По числу

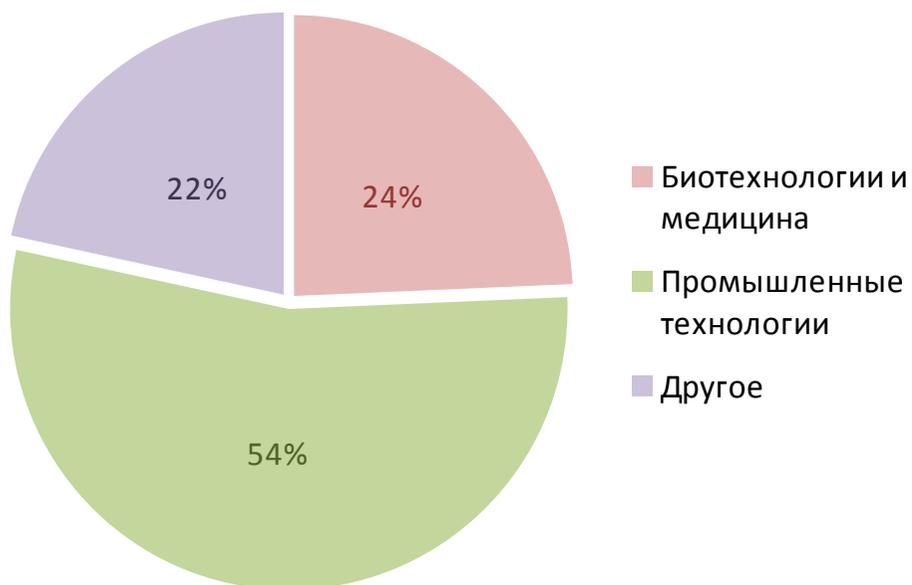


По объему

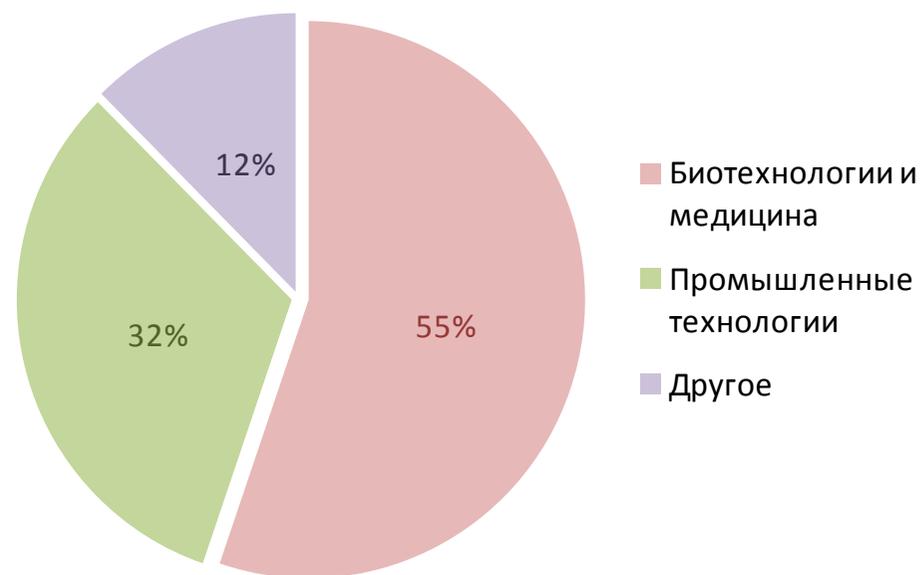


Распределение объемов VC инвестиций по секторам (без сектора ИКТ)

По числу

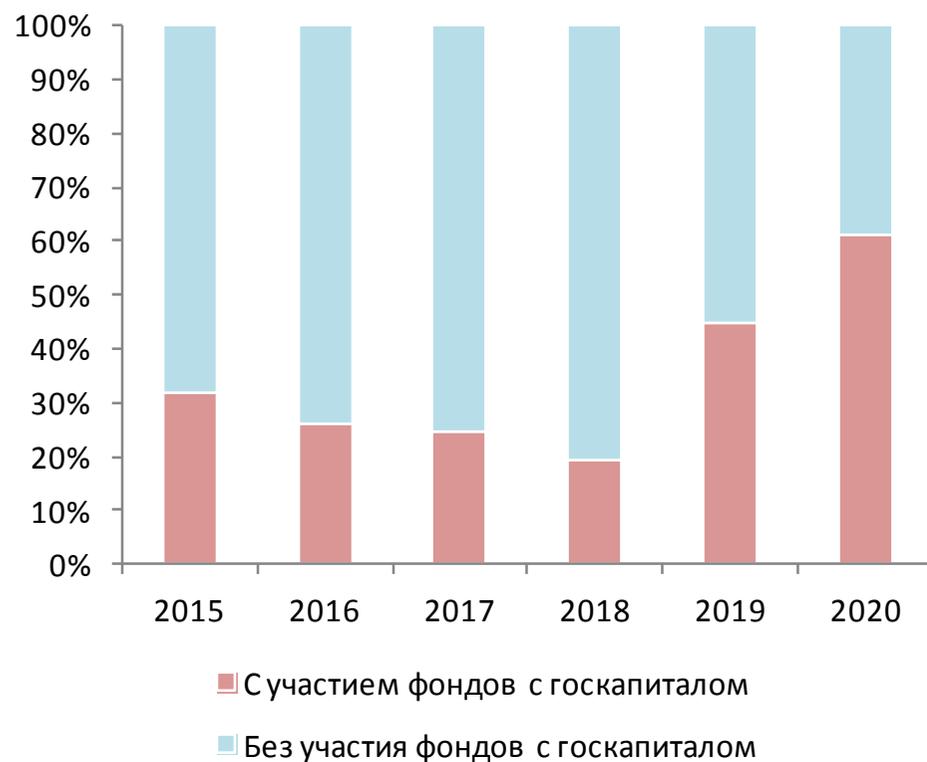


По объему

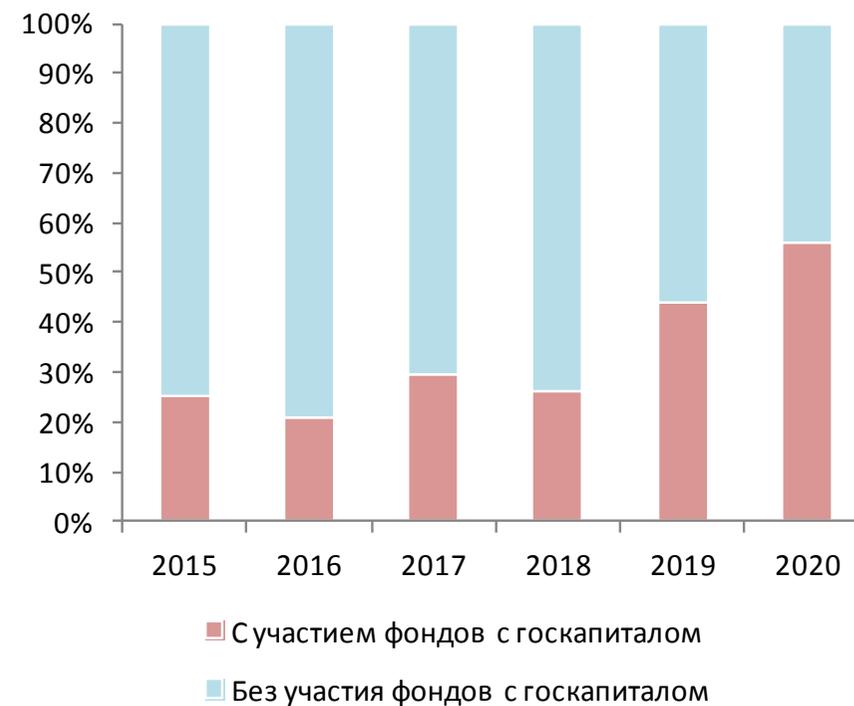


Распределение VC инвестиций с участием фондов с госкапиталом

По числу



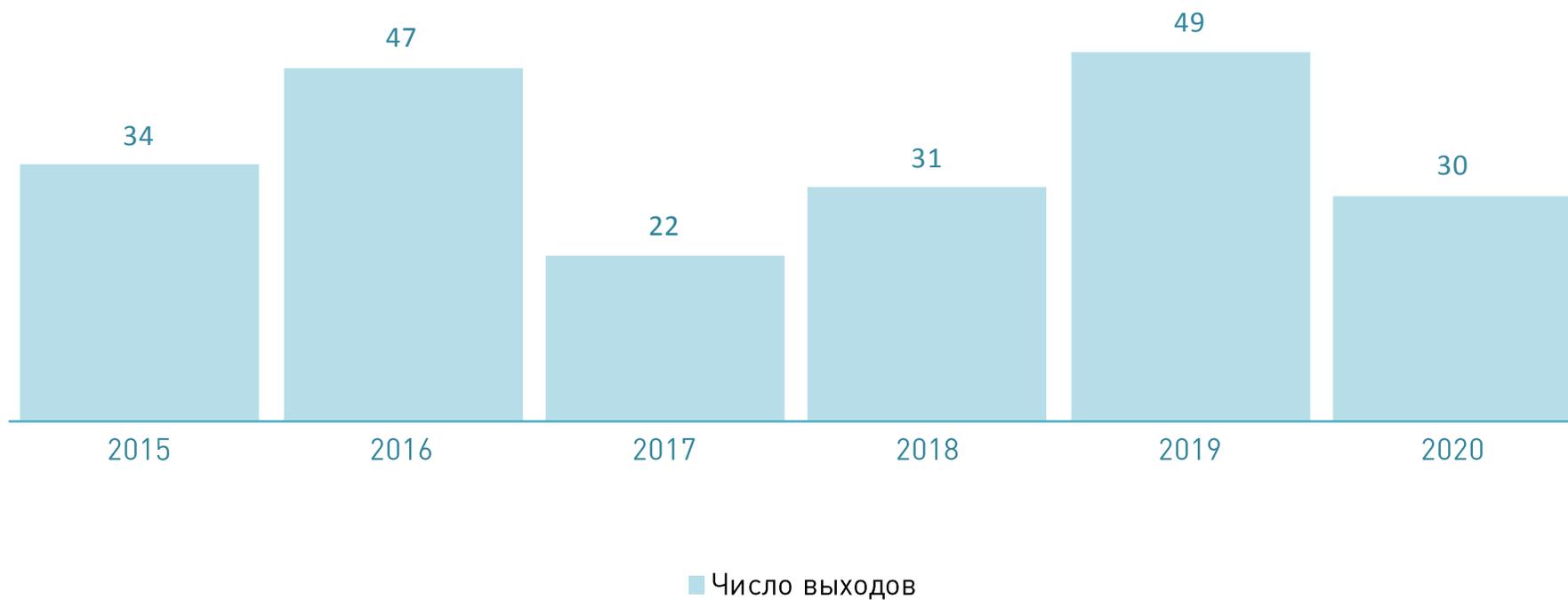
По объему



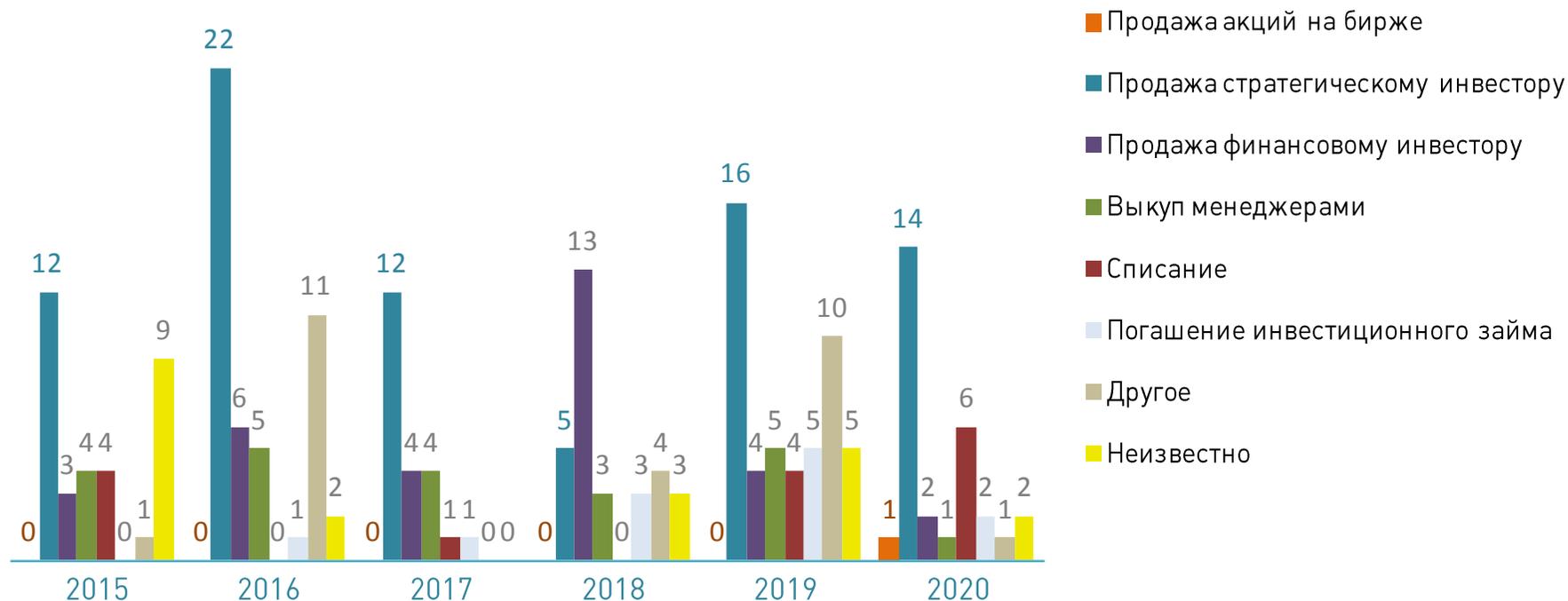
ВЫХОДЫ



Число выходов с участием венчурных фондов



Распределение выходов с участием VC фондов по способам выходов



Распределение выходов с участием VC фондов по отраслевым секторам

