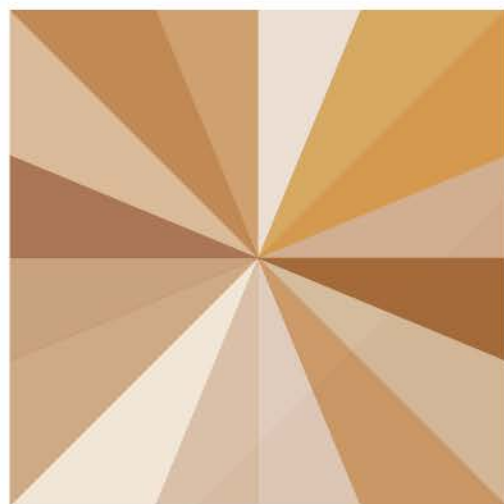




Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ)

ОБЗОР РЫНКА

Прямые и венчурные
инвестиции в России
2013



Содержание

Рынок прямых и венчурных инвестиций – Фонды	6
Действующие фонды	6
Фонды по отраслевому фокусу	16
Фонды по стадиям инвестируемых компаний.....	19
Региональное распределение фондов	26
Новые фонды	28
Отраслевые предпочтения новых фондов.....	33
Follow-on-фонды.....	37
Фонды с участием государственного капитала	40
Отраслевые предпочтения фондов	41
Фонды по стадиям инвестируемых компаний	42
Корпоративные фонды.....	52
Посевные фонды.....	61
Венчурные фонды, созданные при участии Министерства экономического развития РФ (МЭР) и ОАО «РВК»	69
Классификация управляющих компаний	82

Рынок прямых и венчурных инвестиций – Сделки	86
Инвестиции фондов с участием государственного капитала	140
Инвестиции корпоративных фондов	146
Инвестиции посевных фондов.....	152
Инвестиции зарубежных фондов в российские компании	155
Инвестиции российских фондов в зарубежные компании	163
Выходы.....	172
Динамика 2008 - 2013.....	177
Методология.....	181
Организации, содействующие развитию инновационной инфраструктуры РФ и обеспечивающие привлечение финансирования в высокотехнологические российские компании	189
ОАО «РОСНАНО».....	191
Нанотехнологические фонды РОСНАНО	193
Фонд Сколково.....	200
Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере	204
Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан	207
Национальная Ассоциация бизнес-ангелов.....	209
IPOboard.....	217
Российский фонд технологического развития	220
Директория.....	227

Введение

РАВИ предлагает Вашему вниманию Обзор российского рынка прямых и венчурных инвестиций за 2013 год, для подготовки которого было проведено анкетирование более чем 200 представителей ведущих фондов и управляющих компаний прямых и венчурных инвестиций.

Итоговые результаты 2013 года показывают, что, несмотря на определенное снижение темпов роста по ряду показателей, поступательное развитие рынка в отчетном периоде продолжилось.

По данным ежегодно проводимого РАВИ исследования рынка прямых и венчурных инвестиций, в России объем аккумулированного капитала в течение нескольких последних лет преодолел планку в 28,9 млрд долларов.

Более того, последние годы являлись ярким подтверждением тому, что инвесторы готовы рисковать и предоставлять капитал компаниям на ранних стадиях их развития: в 2013 году около 80% от общего числа инвестиций с известным объемом (почти 70% в 2012 году) пришлось на компании венчурных стадий.

Следует отметить, что в основу данного исследования была положена лишь та информация, которая предоставлялась инвестиционными структурами, позиционирующими себя как фонды прямых и/или венчурных инвестиций, действующими на территории России.

При расчете значений объемов финансирования не учитывались сделки сектора слияний и поглощений, а также инвестиции внутри холдингов.

В ходе проведения исследования в ряде случаев эксперты РАВИ столкнулись с трудностями в получении информации от отдельных игроков рынка, которые отказались принять участие в исследовании и не предоставили данных о своей деятельности, даже на условиях конфиденциальности. Вместе с тем, несмотря на отсутствие полных данных о некоторых событиях на рынке итоговые агрегированные данные, представленные в Обзоре, адекватно отражают тенденции на рынке, прямого и венчурного инвестирования в России.

РАВИ выражает особую благодарность всем структурам, принявшим участие в исследовании. Без их помощи и содействия в предоставлении информации данные этого сборника не были бы репрезентативными, а сам сборник не был бы подготовлен.

С уважением,
Альбина Никконен
Исполнительный директор РАВИ



ФОНДЫ

Рынок прямых и венчурных инвестиций – Фонды

Действующие фонды

Итоговые результаты 2013 года показывают, что поступательное движение рынка, как с точки зрения фандрейзинга, так и с точки зрения инвестиционной активности фондов, столь ярко проявившееся в рекордных показателях, достигнутых в 2012 году, продолжилось и в отчетном периоде, хотя по ряду количественных показателей наблюдается определенное снижение динамики.

Объем накопленной капитализации работающих на российском рынке фондов, деятельность которых анализируется в настоящей статистике, по состоянию на конец 2013 года составил около 28,93 млрд долл. При этом величина относительного прироста была невелика по сравнению с рядом последних лет – всего около 10% (для сравнения – 28% в 2012 году и около 20% в 2011, не говоря уже о докризисных значениях, когда, например, в 2007 и 2008 годах значения данного показателя составили соответственно 60% и 40%).

Совокупный объем средств, привлеченных в действующие на российском рынке фонды прямых инвестиций и фонды венчурных инвестиций, по итогам 2013 года может быть оценен примерно в 3 млрд долл., что приблизительно в два раза уступает значениям, наблюдавшимся в предыдущем отчетном периоде. Стоит отметить, что половина объема мобилизованного в 2013 году капитала (около 6,8 млрд долл., по уточненным данным), связана с подъемом двух крупных фондов и докапитализацией Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ).

Основной приток средств в 2013 году был связан с формированием нескольких крупных фондов прямых инвестиций¹. При этом объем средств, привлеченных фондами прямых инвестиций, составляет почти 1,68 млрд долл. (т.е. примерно две трети от общего объема мобилизованного капитала), а оставшаяся часть приходится на венчурные фонды. При этом докапитализация РФПИ в 2013 году не осуществлялась. Весьма значительный, как и в 2012 году, рост числа новых фондов обусловлен появлением на рынке множества фондов, ориентированных на компании ранних стадий (около 75% от общего числа фондов, включенных в настоящую статистику по итогам 2013 года).

¹ К концу 2013 года Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) заключил семь соглашений с зарубежными партнерами по созданию совместных фондов. В настоящую статистику пока был включен один из этих фондов (в размере вклада РФПИ), закрывший в 2013 году первую сделку.

Названный объем мобилизованного капитала обеспечили фонды прямых и венчурных инвестиций, непосредственно созданные на рубеже 2012–2013 годов и в течение 2013 года или сформированные несколько ранее, но осуществившие свои первые инвестиции в указанные периоды. Также были учтены средства, направленные на пополнение ряда фондов. Кроме того, в статистику были включены несколько фондов, появившихся в более отдаленные отчетные периоды, но тем не менее проявивших публичную активность, результаты которой позволяют включить их в общий перечень фондов только в настоящем отчетном периоде. В конечном итоге в настоящую статистику по сравнению с предыдущим отчетным периодом были дополнительно включены 64 фонда прямых и венчурных инвестиций.

Под привлеченными средствами понимается интегральная величина, являющаяся суммой нескольких составляющих:

- Для российских фондов (54 новых фонда, под которыми понимаются фонды, созданные отечественными предпринимательскими командами и основной географический фокус которых – Российская Федерация, см. раздел «Методология»):
 - Средства, собранные в новые на рынке прямых и венчурных инвестиций фонды с известным объемом (20 фондов), капиталы фондов, для которых имеются оценки текущего размера (6 фондов), а также фонды, капитал которых оценен в объеме осуществленных ими инвестиций (14 фондов) – 40 фондов совокупным объемом около 2,61 млрд долл.
 - Дополнительные транши, поступившие в уже действующие фонды прямых и венчурных инвестиций (достоверно подтверждено для 1 фонда, совокупный объем дополнительно привлеченных средств – 0,25 млрд долл.) Докапитализация РФПИ была перенесена на 2014 год, при этом для этих целей планируется использовать неизрасходованные средства министерств и ведомств (<http://www.vedomosti.ru/finance/news/19464931/beneficiar-byudzheta>), а также средства Фонда национального благосостояния (<http://www.vedomosti.ru/finance/news/19384061/ulyukaev-rfpi-mozhet-poluchit-kvotu-v-10-fnb-na>).
 - Также в статистику были включены 14 российских фондов, объявивших о начале своей деятельности (или осуществивших первые сделки, объем которых, однако, неизвестен) в конце 2012 года и в течение 2013 года, относительно которых отсутствовала достоверная информация об объемах капиталов и осуществленных сделках. Объем указанных фондов будет уточнен в последующие периоды по мере поступления новой информации (все они относились к категории венчурных фондов). Кроме того, объемы капиталов нескольких фондов, ранее учитываемых в статистике, были скорректированы на основании вновь полученной информации, что не оказало влияния на общую картину рынка.
- Отдельную включенную в настоящую статистику группу фондов традиционно составили зарубежные фонды, под которыми понимаются международные фонды, действующие на глобальном рынке, но осуществившие единичные инвестиции в

российские компании, объем средств под управлением которых был также учтен в оценке объема совершенных ими вложений в 2013 году – всего 10 фондов с оценкой общего объема капитала в 0,13 млрд долл. В их число помимо фондов, уже имеющих хороший послужной список на российском рынке, вошли фонды, выступившие соинвесторами в сделках, осуществляемых РФПИ, который по значимости и совокупным объемам инвестиций, осуществленных с его участием в течение первых лет своей работы, уже выдвинулся в ряд лидеров отрасли (по имеющимся оценкам, не менее 19% от совокупного объема инвестиций за 2013 год, учтенных в настоящей статистике и около 32% в 2012 году).

Таким образом, 64 фонда, включенных в настоящую статистику по итогам 2013 года, составили чистый² прирост фондов на рынке.

Число фондов прямых инвестиций, заявивших о себе на рынке в 2013 году (16 фондов), примерно соответствует числу, наблюдавшемуся в 2012 году (24 фонда).

В сегменте венчурных фондов, так же как и в 2012 году, наблюдается бурный рост числа венчурных фондов (54 фонда в 2012 году и 43 фонда в 2013), что дает основания предполагать, что наметившийся спад инвестиционной активности на венчурном рынке не будет иметь обвального характера – за счет «подпитки» компаний со стороны фондов, вышедших на рынок за последнее время.

Можно констатировать, что наиболее активный рост числа фондов в последние отчетные периоды наблюдается в диапазоне размеров фондов от 0 до 5 млн долл. и от 10 до 50 млн долл., что связано с бумом на венчурном рынке последних лет. В то же время определенный «застой» наблюдается в сегменте фондов от 250 до 500 млн долл., близких к фондам «тяжеловесам», что является отражением сложной ситуации экономики в целом, когда подъем новых крупных фондов затруднен. При этом основные прогнозы по росту числа фондов в тяжелой весовой категории на российском рынке в ближайшей перспективе связаны прежде всего с выполнением обязательств государства по докапитализации РФПИ с одновременным привлечением крупных зарубежных инвесторов в соответствии с моделью работы данного фонда. Отмечен также и ряд частных инициатив, связанных с планами по подъему фондов в ближайшее время, но их число значительно меньше, чем число предполагаемых к запуску фондов с участием РФПИ. Анализ имеющихся данных по подъему новых фондов показывает, что подавляющее большинство планов связаны либо с деятельностью РФПИ, либо с участием институтов развития и государственных корпораций. Совокупные целевые объемы и число планируемых фондов со стороны «частного» сегмента рынка и в рамках программ государственно-частного партнерства соотносятся примерно как 1 к 3 по числу фондов и 1 к 5 по объему (при этом доля РФПИ среди планируемых фондов ГЧП составляет по совокупному объему около 70%).

² Т.е. без учета числа ликвидированных фондов.

Таким образом, в текущих условиях негативного фона в мировой экономике и сложной внутрироссийской ситуации государство становится едва ли не центральным игроком индустрии, по крайней мере в сегменте крупных фондов прямых инвестиций.

К числу важных событий (более подробно освещенных в соответствующих разделах) на рынке в 2013 году можно прежде всего отнести следующие:

- Дальнейшее развитие получила тема организации фондов в новой для рынка форме инвестиционного партнерства (формат которого приближен к понятию LP в случае иностранных инвесторов): разработан проект модельного договора инвестиционного товарищества, и при участии ОАО «РВК» в конце 2013 года созданы два новых микрофонда в форме инвестиционного товарищества (http://www.rusventure.ru/ru/programm/analytics/docs/201304_RVC_DIT.pdf);
- В 2013 году было объявлено о совместном создании «Инфрафондом РВК», «Белорусским инновационным фондом» и АО «Национальное агентство по технологическому развитию» (Казахстан) новой компании — ООО Венчурная компания «Центр инновационных технологий ЕврАзЭС» (http://www.rusventure.ru/ru/innovative_projects/detail.php?ID=11834);
- При софинансировании проектов РФПИ могут быть использованы средства «Фонда национального благосостояния» (ФНБ) на условиях возвратности и доходности (http://www.vedomosti.ru/finance/news/11334311/pryamy_e_neftedohody). Квота РФПИ на реализацию инфраструктурных проектов может составить 10% ФНБ, <http://www.vedomosti.ru/finance/news/19384061/ulyukaev-rfpi-mozhet-poluchit-kvotu-v-10-fnb-na>);
- При содействии государственных институтов развития продолжается активная работа по созданию новых венчурных фондов. Так, по состоянию на 8 ноября 2013 года в адрес РВК поступили выражения заинтересованности в формировании более 70 новых венчурных фондов на общую сумму инвестиционного обязательства (commitments) РВК, превышающую \$3 млрд (<http://www.rusventure.ru/ru/press-service/advertisements/detail.php?ID=23106>);
- Активно продолжилась работа по привлечению иностранных инвесторов на российский рынок, было объявлено о создании или запуске и осуществлении инвестиций фондами совместно с иностранными партнерами (среди инициаторов, например, РПФИ, Газпромбанк, холдинг РТ-инвест).

На рынке коллективных инвестиций в фокусе настоящей статистики традиционно находятся паевые инвестиционные фонды закрытого типа трех категорий: особо рискованных (венчурных) инвестиций (ЗПИФ ОР(в)И), прямых инвестиций (ЗПИФ ПИ), а также смешанных инвестиций (ЗПИФ СИ) – в части региональных фондов инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства.

По-прежнему анализ вышеуказанных категорий фондов затруднен, в силу ограничений, накладываемых рядом законодательных актов на раскрытие сведений (стоимость чи-

стых активов, объем и число осуществленных инвестиций и т.п.), связанных с деятельностью фондов, предназначенных только для квалифицированных инвесторов. Причем в последний год никаких улучшений в сфере информационной открытости указанных фондов отмечено не было, скорее, наоборот.

С учетом отмеченных обстоятельств, из 88 действовавших на конец 2013 года ЗПИФ ПИ вне фокуса настоящей статистики оказались 76 фондов данной категории (ввиду полного отсутствия информации о них и их деятельности), в том числе 40 фондов, сформированных в 2013 году. Остальные 12 фондов были включены в статистику либо до введения ограничений на раскрытие информации, либо благодаря тому, что об объемах фондов и их работе имела некоторая косвенная информация из открытых источников, поскольку масштаб их деятельности обусловил их присутствие в публичном информационном пространстве.

С другой стороны, для фондов в форме ЗПИФ ОР(в)И соотношение включенных в статистику фондов является обратным: из 62 действовавших на конец отчетного периода фондов 48 фондов были учтены в статистике. В их число входят около трех десятков фондов в форме ЗПИФ ОР(в)И, созданных при участии ОАО «РВК» или действующих при ее экспертной поддержке (региональные венчурные фонды инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере, созданные Минэкономразвития РФ совместно с региональными администрациями в рамках реализации программ частно-государственного партнерства, далее – «фонды МЭР»), несколько фондов, созданных при участии ОАО «РОСНАНО» и предназначенных для инвестиций в российские компании, а также иные ЗПИФ ОР(в)И, включенные в статистику до присвоения им статуса «для квалифицированных инвесторов». При этом оценка стоимости чистых активов последних фондов застыла на уровне, соответствующем моменту присвоения им этого статуса, что вносит некоторую погрешность в общую статистику рынка. Что касается региональных фондов инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства, созданных в форме ЗПИФ СИ, то на конец 2013 года действовало 3 подобных фонда (Белгородской, Оренбургской областей и Республики Мордовия), 1 из которых (Белгородской обл.) был сформирован в 2012 году и также включен наряду с остальными в данную статистику, несмотря на то, что данные о стоимости чистых активов являлись закрытыми.

Таким образом, в настоящую статистику включены около 40% закрытых паевых фондов ЗПИФ ПИ и ОР(в)И (доля только по ЗПИФ ПИ – 14%, только по ЗПИФ ОР(в)И – 77%), действующих на рынке и имеющих статус «для квалифицированных инвесторов». При этом даже приблизительная оценка вклада результатов их инвестиционной активности в общую статистику весьма существенна с качественной точки зрения, в частности, при анализе средств, привлеченных на развитие инновационных компаний ранних стадий. Оценить объем или уровень инвестиционной активности большинства появившихся в последние годы закрытых паевых фондов прямых и венчурных инвестиций, предназначенных для квалифицированных инвесторов, не представляется возможным даже приблизительно, в связи с чем такие фонды пока не могут быть включены в статистику.

Группа фондов указанных категорий, не вошедших в статистику ввиду информационной закрытости, обусловленной формальными причинами, составляет на рынке прямых и венчурных инвестиций своеобразное «белое пятно». Это является весьма досадным обстоятельством, препятствующим составлению объективной картины рынка, так как можно предположить, что совокупные объемы капиталов и инвестиций, осуществленных полностью «невидимыми» для статистики фондами, составляют величину, способную оказать определенное влияние на основные показатели и расстановку сил в индустрии прямых и венчурных инвестиций.

По итогам 2013 года, из статистики были исключены 12 фондов, прекративших работу на стадии формирования и осуществивших только промежуточные закрытия, фонды, завершившие свой жизненный цикл, а также фонды, которые ушли из публичного информационного пространства, не отвечали на запросы по имеющимся контактам, и инвестиционная активность которых не фиксировалась на протяжении последних отчетных периодов. С учетом этого можно констатировать, что отток капитала с рынка составил около 0,9 млрд долл. Таким образом, общее число фондов, действующих на российском рынке, агрегированная информация о деятельности которых представлена в настоящей статистике, составило 313 (рост на 20% относительно 2012 года (262 фонда)), при этом значительный вклад (три четверти) в рост числа фондов по сравнению с 2012 годом внесли венчурные фонды.

Существенный момент, касающийся настоящей статистики, – это что в соответствии с принятой на протяжении всех последних лет в настоящем обзоре рынка адаптированной отраслевой классификации EVCA в статистику не включаются фонды (и соответственно инвестиции), осуществляющие целевым образом сделки в сфере недвижимости и девелопмента, т.е. инвестиции в конкретные строительные проекты и объекты (бизнес-центры, жилищные комплексы и т.д.). Вместе с тем в статистике учитываются сделки по инвестициям в компании, оказывающие инженерные и архитектурные услуги, производящие строительные материалы и осуществляющие строительные работы (используемая отраслевая классификация инвестиций приведена в разделе «Методология»).

Представляет интерес оценка распределения числа и накопленной капитализации фондов по различным диапазонам объемов капиталов фондов, наблюдаемых в статистике за посткризисный период 2011–2013 годов. Необходимо отметить, что в данных распределениях не учитывались фонды, объем которых не был известен (или оценен по объему инвестиций, что, однако, не вносит существенной погрешности, ввиду того, что все указанные фонды относились к категории фондов ранних стадий с небольшим предполагаемым объемом). В распределении числа фондов по «весовым» категориям за период с 2011 по 2013 годы практически во всех диапазонах наблюдалась положительная динамика. Наибольшее число фондов оказалось сконцентрировано в диапазонах капитализации от 10 до 49 млн долл. и от 100 до 249 млн долл. Прирост числа фондов отмечен и в сегменте «фондов-тяжеловесов».

По имеющимся оценкам, на рынке дополнительно к указанным имеется еще ряд фондов со значительной капитализацией (500 млн долл. и выше), однако в ряде случаев отсутствует точная информация об объемах капиталов таких фондов, либо значительная доля капитала фондов предназначена для инвестиций в зарубежные активы. В этих случаях, как правило, объем фонда оценивался в размере осуществленных инвестиций в российские компании, если указанные сведения были доступны.

Анализ распределения совокупных объемов фондов по диапазонам капиталов показывает, что общая картина не претерпела существенных изменений по сравнению с 2012 годом. По состоянию на конец 2013 года около четверти от накопленной капитализации относилось к «полусреднему» по капиталоемкости диапазону (от 100 до 250 млрд долл.). Более половины от общего объема накопленной капитализации была сосредоточена в сегменте «фондов-тяжеловесов» (свыше 1 млрд долл.) и среднем по диапазону капиталоемкости фондов – от 250 до 500 млн долл. Вклад фондов «полутяжелой» весовой категории объемом от 500 до 1000 млн долл. относительно невелик (около 7%), прежде всего ввиду их относительной малочисленности. Совокупно на диапазоны от «наилегчайшего» (до 5 млн долл.) до «легкого» (от 50 до 100 млн долл.), в которых преимущественно располагаются венчурные фонды, на протяжении нескольких последних отчетных периодов в среднем приходилось чуть менее 15% объема накопленной капитализации (здесь необходимо учесть, что некоторые венчурные фонды превышают отметку 100 млн долл. и входят в более капиталоемкие диапазоны). Стоит отметить, что среднее значение относительного вклада фондов ранних стадий в совокупные объемы инвестиций, которые фиксировались на протяжении последних лет, находилось на уровне около 11%.

Число фондов прямых и венчурных инвестиций по объемам капитала*

Объем капитала, млн долл.	2011	2012	2013
0-5	16	18	21
5-10	13	18	13
10-50	48	68	58
50-100	31	36	32
100-250	43	53	59
250-500	19	20	19
500-1000	1	3	3
1000+	3	4	5
Всего	174	220	210

Накопленная капитализация (млн долл.) фондов прямых и венчурных инвестиций по объемам капитала*

Объем капитала, млн долл.	2011	2012	2013
0-4	33	37	40
5-9	95	100	89
10-49	1031	1104	1177
50-99	1879	1787	1975
100-249	5712	7121	7866
250-499	6592	6379	6239
500-999	700	1836	1836
1000-4000	4050	7255	8255
Всего	20092	25620	27479

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

Капитализация венчурных фондов и фондов прямых инвестиций, млрд долл.

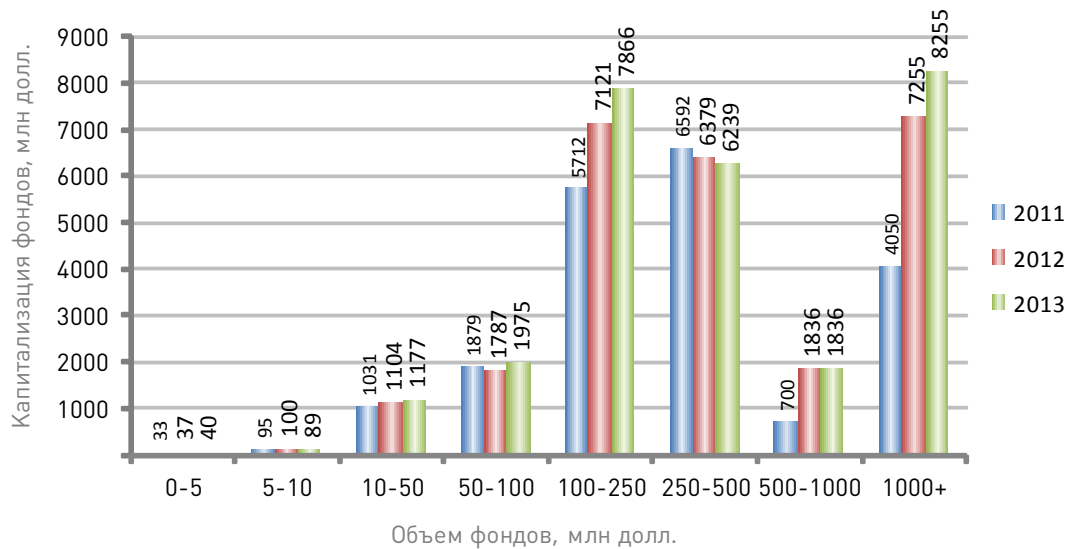


Число венчурных фондов и фондов прямых инвестиций

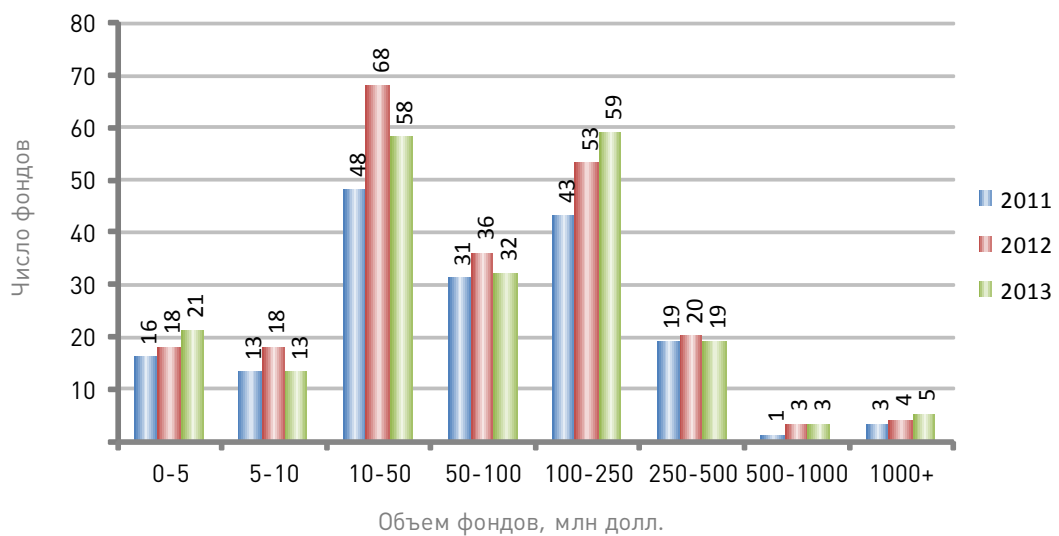


* В данное распределение не включены фонды с неизвестным объемом и фонды с оценкой капитала в объеме осуществленных инвестиций.

Накопленная капитализация фондов прямых и венчурных инвестиций по объемам капитала*



Число фондов прямых и венчурных инвестиций по объемам капитала*



* В данное распределение не включены фонды с неизвестным объемом и фонды с оценкой капитала в объеме осуществленных инвестиций.

Фонды по отраслевому фокусу³

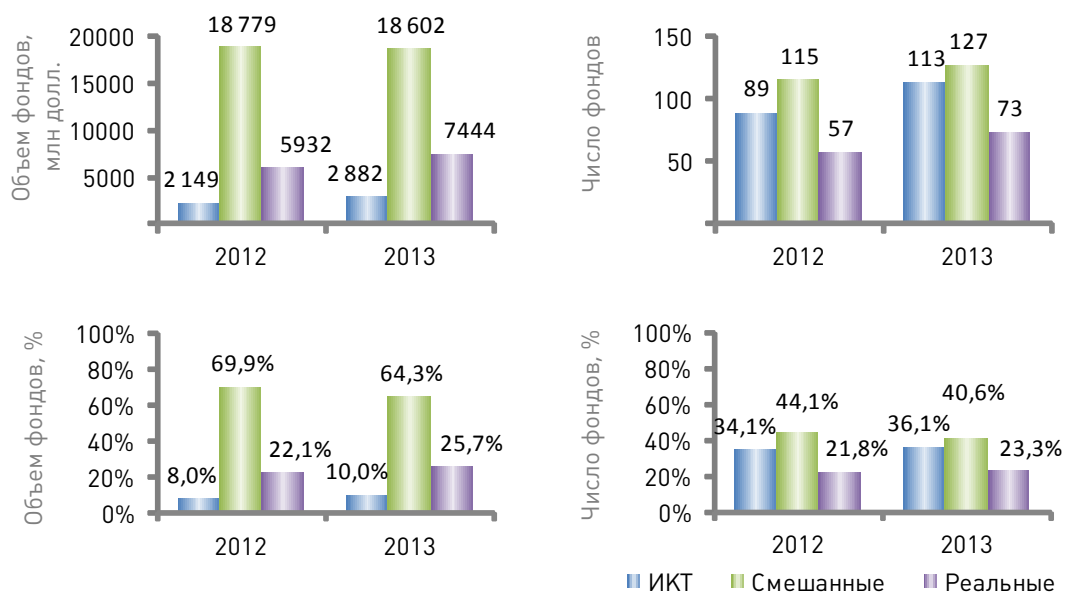
По совокупному объему капитала на рынке доминируют фонды смешанных отраслевых предпочтений, однако число фондов, нацеленных на реальный сектор или сектор ИКТ, составляет свыше половины от общего числа действующих фондов. При этом основной «вклад» (около 93%) в число фондов из сектора ИКТ обеспечен венчурными фондами.

Тенденцией, которая получила свое подтверждение по итогам 2013 года, является дальнейшее увеличение, отмечаемое и в Обзорах за предшествующие отчетные периоды, числа фондов, обладающих ярко выраженной специализацией. Причем это затронуло как сегмент фондов прямых инвестиций (например, «нишевые» фонды, работающие в сфере инвестиций в компании в сфере инфраструктурного строительства, по модели «media for equity», пенсионных накоплений, металлургических и горнодобывающих проектов, ИТ-проектов и др.), но и, прежде всего, венчурные фонды, например фонды, целенаправленно инвестирующие в образовательные проекты, робототехнику и др. Последнее в определенной мере свидетельствует о том, что венчурный рынок находится на этапе взросления, когда появляются предпринимательские команды, обладающие необходимым опытом и компетенциями для проведения узкоотраслевой экспертизы, осознанно подходящие к выбору компаний для инвестиций с учетом запросов локального рынка. Этот тренд приходит на смену волне проектов, которые во многом пытались перенести разнообразные по тематике успешные зарубежные модели на российскую почву.

В сегменте венчурных фондов наблюдался равномерный рост числа фондов во всех основных сегментах отраслевых предпочтений: ИКТ/Смешанном/Реальном. При этом пул ИКТ-фондов составляет около половины венчурного рынка, как по совокупному объему фондов, так и по их общему числу.

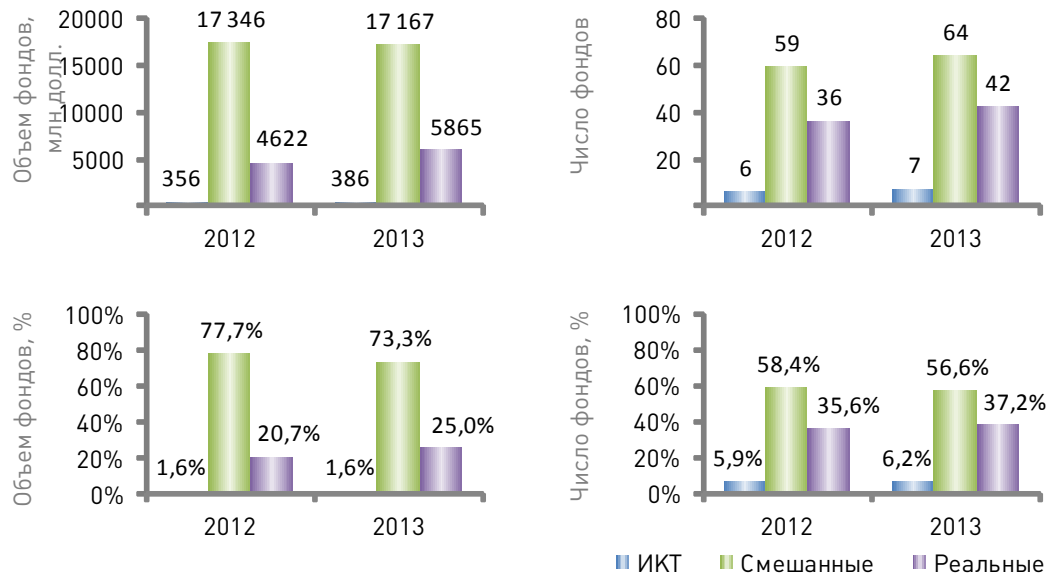
³ К фондам в секторе ИКТ относятся фонды, инвестирующие в компании в отраслях «Телекоммуникации» и «Компьютеры». К фондам смешанных отраслевых предпочтений относятся фонды, в портфелях которых имеются компании как из сектора ИКТ, так и компании реального сектора из других отраслей.

**Распределение по типу отраслевых предпочтений фондов
PE- и VC-инвестиций, действующих на рынке***

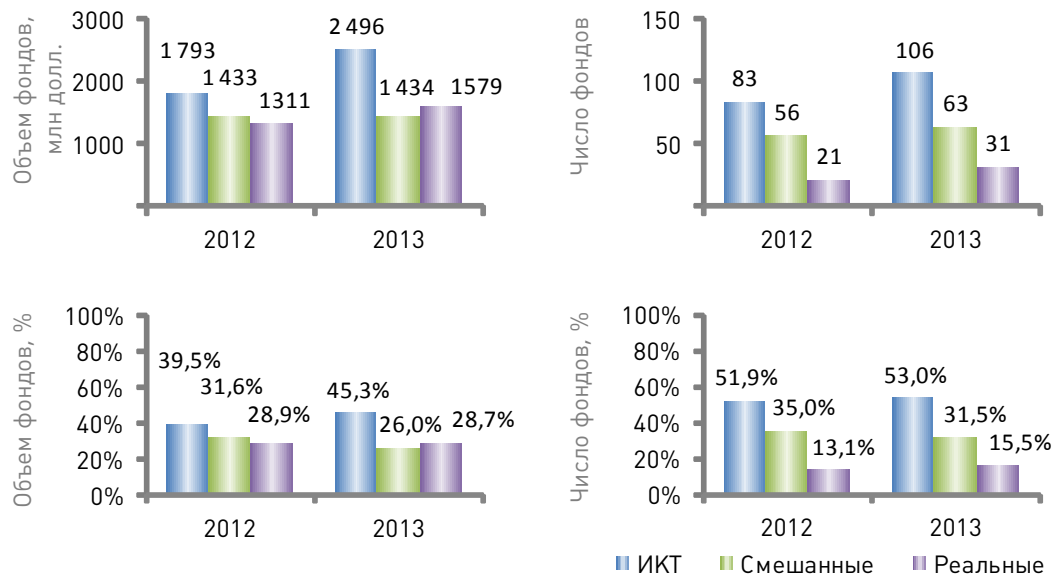


* От общего объема и числа действующих фондов в году.

Распределение по типу отраслевых предпочтений фондов РЕ-инвестиций, действующих на рынке*



Распределение по типу отраслевых предпочтений фондов VC-инвестиций, действующих на рынке*



* От общего объема и числа действующих фондов в году.

Фонды по стадиям инвестируемых компаний

Наблюдения показывают, что, несмотря на негативный экономический фон, рост венчурного сегмента рынка продолжается, однако при этом в секторе фондов прямых инвестиций наблюдается определенное замедление.

По имеющимся оценкам, число действующих на российском рынке фондов венчурных инвестиций (т.е. ориентированных преимущественно на компании ранних стадий), деятельность которых анализируется в настоящем исследовании, составило 200 (на конец 2012 года –160⁴), далее – VC-фонды.

Число учтенных в статистике фондов прямых инвестиций составило 113 (101 в 2012 году), далее – PE-фонды.

Таким образом, отношение числа венчурных фондов к числу фондов прямых инвестиций росло все последние годы и в 2013 году составило примерно 1,7 (в 2012 году – 1,56, в 2011 году – 1,25).

С точки зрения накопленной капитализации картина прямо противоположная: по совокупному объему капиталов фонды прямых инвестиций многократно (примерно в 4.2 раза) превышают аналогичный показатель для венчурных фондов (соответственно около 23,41 млрд долл. (в 2012 году – 22,32 млрд долл.) против 5,51 млрд долл. (в 2012 году – 4,54 млрд долл.). Таким образом, соотношение совокупных объемов фондов прямых инвестиций и венчурных фондов несколько снизилось по сравнению с 2012 годом, когда коэффициент составил около 4,9 (около 5,8 в 2011 году).

Несмотря на определенное снижение показателей фандрейзинга по сравнению с рекордным 2012 годом, динамика фандрейзинга внутри венчурного сегмента превышает аналогичный показатель в сегменте фондов прямых инвестиций (прирост совокупного объема капиталов и числа венчурных фондов составил соответственно 23% и 37%, против 5% и 17% в сегменте фондов прямых инвестиций).

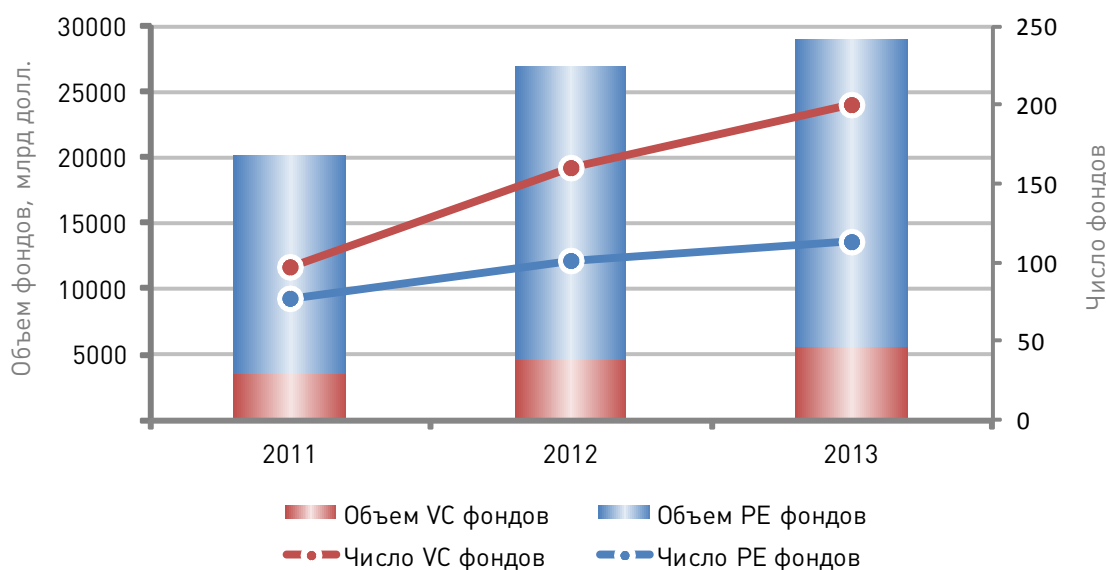
При разделении фондов на категории следует отметить одну особенность, связанную с тем, что зачастую в портфеле фондов, позиционирующих себя как фонды прямых инвестиций, доля венчурного капитала может достигать до нескольких десятков процентов.

⁴ Здесь и далее данные по числу и объемам фондов по состоянию на конец 2012 года уточнены в соответствии с вновь поступившей информацией.

Соотношение числа и объемов фондов прямых и венчурных инвестиций

	2011		2012		2013	
	Объем, млн долл.	Число	Объем, млн долл.	Число	Объем, млн долл.	Число
PE фонды	16643	79	22323	101	23418	113
VC фонды	3449	97	4537	160	5510	200
Всего	20092	176	26860	261	28927	313

Соотношение числа и объемов фондов прямых и венчурных инвестиций



VC-фонды

По итогам 2013 года рынок венчурных инвестиций продемонстрировал несколько противоречивые результаты с точки зрения показателей фандрейзинга и осуществленных инвестиций.

С одной стороны, совокупная капитализация венчурных фондов увеличилась более чем на треть по сравнению с 2012 годом – с примерно 4,5 до около 5,5 млрд долл. Выросло и число фондов (с почти 160 до 200).

С другой стороны, совокупный объем инвестиций в компании ранних стадий упал примерно на треть по сравнению с 2012 годом при сопоставимом числе проинвестированных компаний (см. показатели инвестиций в компании ранних стадий в разделе «Инвестиции по стадиям»).

Накопленная капитализация венчурных фондов поступательно росла все последние годы, испытав определенное замедление темпов роста только в кризисный для индустрии 2009 год. Однако, как и в 2012 году, в отчетном периоде прирост объемов фондов венчурного капитала превысил докризисные уровни (составив около 1 млрд долл.).

Обращает на себя внимание значительный рост числа венчурных фондов в отчетном периоде, аналогичный тому, который наблюдался в 2012 году. Этот рост имеет четко выраженный характер, даже с учетом методических особенностей сбора статистики. В частности, в ряде случаев имел место учет фондов, запущенных в 2012 году (в особенности во второй половине года), уже в статистике 2013 года, по мере поступления соответствующей информации об их основных показателях и инвестиционной активности. Кроме того, в статистику включается ряд международных венчурных фондов, принявших участие в инвестициях в российские компании (как уже говорилось, такие фонды были включены в статистику накопленной капитализации фондов в объеме осуществленных инвестиций).

Совокупный объем венчурных фондов, сосредоточенных полностью на секторе ИКТ, по итогам 2013 года вырос и достиг около 45% от общего объема действующих на рынке фондов ранних стадий, при этом доля от общего числа венчурных фондов сохранилась на уровне чуть более 50%.

В отношении регионального размещения центральных офисов управляющих компаний венчурных фондов (безотносительно мультирегионального характера инвестиций) существенных изменений не произошло: более 86 и 80% соответственно по совокупному объему и числу венчурных фондов сконцентрировано в Центральном ФО, при этом указанные доли продемонстрировали медленное увеличение в период 2012–2013 годов.

По-прежнему на рынке венчурного капитала доминируют частные венчурные фонды, как с точки зрения совокупных объемов (свыше 60%), так и в отношении общего числа (порядка трех четвертей рынка). В свою очередь, внутри группы фондов с участием государственного капитала около 90% (как по совокупным объемам, так и по числу) составляют фонды, созданные в рамках программ частно-государственного партнерства, а остальная доля соответствует фондам со 100%-ным государственным участием.

Динамика числа и совокупных объемов корпоративных венчурных фондов была, несмотря на небольшой прирост объемов, в целом позитивной (на конец 2013 года действовало не менее 30 фонда рассматриваемой категории с совокупным объемом почти 834 млн долл., против 21 фонда с совокупным объемом более 723 млн долл. годом ранее). Однако доля числа корпоративных фондов на венчурном рынке несколько снизилась.

Безусловно позитивным моментом является рост в абсолютном и относительном выражении общих объемов (в первую очередь, благодаря началу работы ФРИИ) и числа фондов посевных стадий. Однако указанные фонды составляют пока лишь менее 10% от совокупного объема венчурных фондов и чуть более 15% от их числа.

Позитивным сигналом является увеличение по сравнению с 2012 годом доли follow-on фондов от общего числа новых венчурных фондов в году (около 7% в 2012 году и примерно 12% в 2013 году. Доля вторых и последующих фондов по объему и числу в венчурной индустрии на конец отчетного периода составила соответственно 17% и 25%).

Анализ распределения венчурных фондов по диапазонам размеров капиталов показывает, что, несмотря на многочисленность сегмента размером менее 10 млн долл. (где сосредоточены в основном посевные фонды), отвечающего за более чем 40% от общего числа венчурных фондов, их вклад в совокупный капитал, накопленный в венчурной индустрии, составляет около 8% (без учета капитала ФРИИ, попавшего в более тяжелую весовую категорию 100 –250 млн долл.). Поэтому энергичные шаги институтов развития по насыщению данной ниши представляются весьма своевременными.

Несмотря на определенное превосходство частного сегмента венчурного рынка, в частности, по объему совокупного капитала, ряд данных свидетельствует о том, что в ближайшей перспективе возможно существенное возрастание вклада в индустрию фондов, создаваемых в рамках частно-государственного партнерства.

Так, по информации ОАО «РВК»: *«Отбор управляющих компаний для передачи им в доверительное управление денежных средств РВК осуществляется в рамках инициативы «Создание новых частно-государственных фондов РВК», предусмотренной бизнес-планом ОАО «РВК» на 2013 год и предполагающей постоянный открытый отбор предложений от управляющих компаний в соответствии с опубликованными критериями и требованиями Положения «О порядке отбора управляющих компаний для передачи им в доверительное управление денежных средств ОАО «РВК»».*

По состоянию на 8 ноября 2013 года в адрес РВК поступили выражения заинтересованности в формировании более 70 новых венчурных фондов на общую сумму инвестиционного обязательства (коммитмента) РВК, превышающую 3 млрд долл. США. На указанную дату в соответствии с утвержденной Советом директоров РВК процедурой отбора управляющих компаний 31 поступившая заявка была признана «полной», т.е. соответствующей формальным требованиям и содержащей все необходимые для дальнейшего рассмотрения сведения и документы. Суммарный размер инвестиционного запроса к РВК, содержащийся в этих заявках, составил около 800 млн. долл. США...

Большинство заявок управляющих компаний ориентировано на создание венчурных фондов преимущественно ранней и посевной стадии. При этом средний размер таких фондов составляет от 600 млн. руб. до 1,5 млрд. руб.

Процесс поступления в РВК предложений от управляющих компаний активизировался еще в конце 2012 года, причем в числе потенциальных партнёров присутствуют не только российские, но и зарубежные компании, обладающие значительным опытом работы на глобальном рынке. При этом географический фокус инвестиций целого ряда заявлен-

ных к созданию фондов не ограничивается территорией Российской Федерации. Так, многие заявки отражают готовность управляющих компаний использовать потенциал инновационных рынков СНГ, Европы, США и всего мира...

Кроме того, РВК уделяет большое внимание развитию новых форм структурирования коллективных инвестиций, появившихся в российском правовом поле. Так, многие заявители выразили готовность к формированию фондов в форме договора об инвестиционном товариществе.

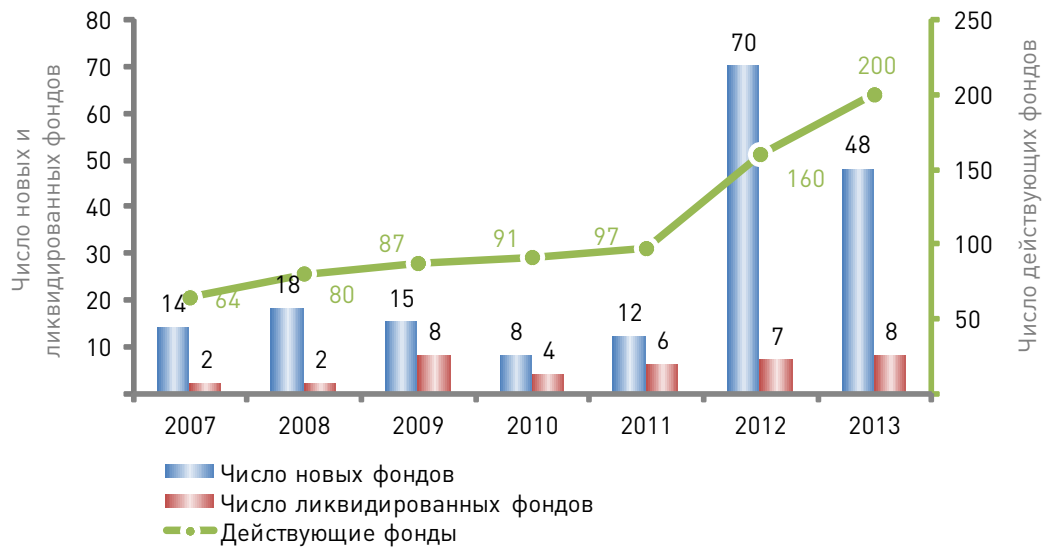
Данный факт проиллюстрировал готовность частных инвесторов и управляющих фондами в партнерстве с РВК содействовать институциональному развитию российского рынка венчурных инвестиций, отработывая правоприменительные и организационные механизмы создания и управления фондами в новой для рынка форме инвестиционного товарищества.

В октябре 2013 года Советом директоров РВК было принято решение об одобрении выбора управляющей компании и формировании кластерного фонда в области энергоэффективности и альтернативной энергетики под ее управлением» (<http://www.rusventure.ru/ru/press-service/advertisements/detail.php?ID=23106>).

Если указанные планы будут реализованы, это способно существенно изменить ландшафт венчурного рынка, как с точки зрения числа и объемов фондов, так и существенной активизации в секторе фондов посевных стадий, а также роста объемов инвестиций в компании, специализирующиеся на материальных технологиях (около половины всех заявок по формированию новых фондов).

Кроме того, важным событием явилось создание ООО «Венчурная компания «Центр инновационных технологий ЕврАзЭС» в результате реализации концепции развития Евразийской инновационной системы, утвержденной на уровне глав правительств решением Межгоссовета ЕврАзЭС от 11 декабря 2009 года. Задачами компании являются «Предоставление консультационных услуг по полному циклу процесса коммерциализации технологий: от технологического аудита до привлечения финансирования в целях коммерциализации технологий и высокотехнологичных продуктов, имеющих потенциал сбыта на экономическом пространстве государств – членов Евразийского Экономического Сообщества» (http://www.rusventure.ru/ru/innovative_projects/detail.php?ID=11834).

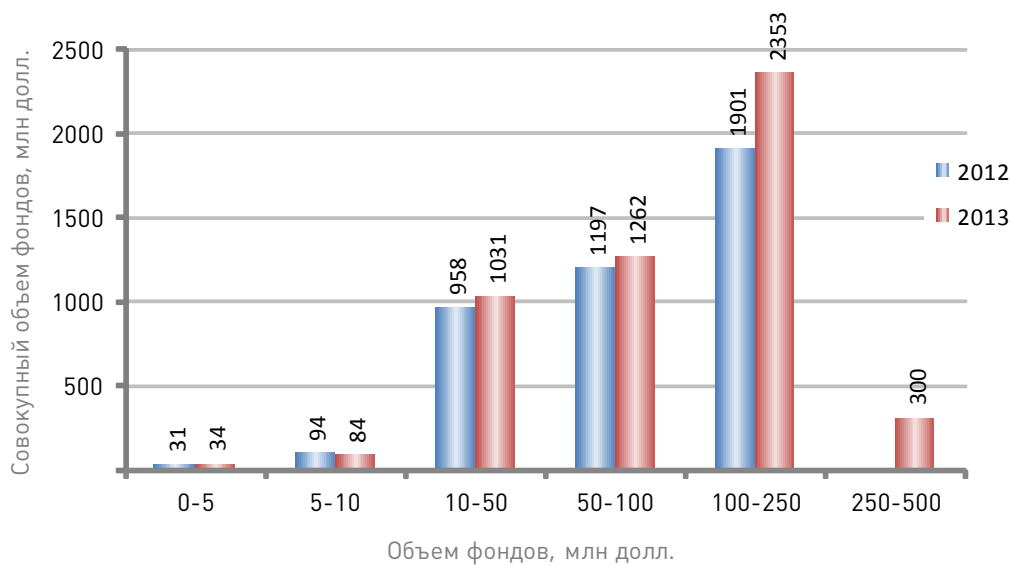
Число венчурных фондов, 2007-2013 годы



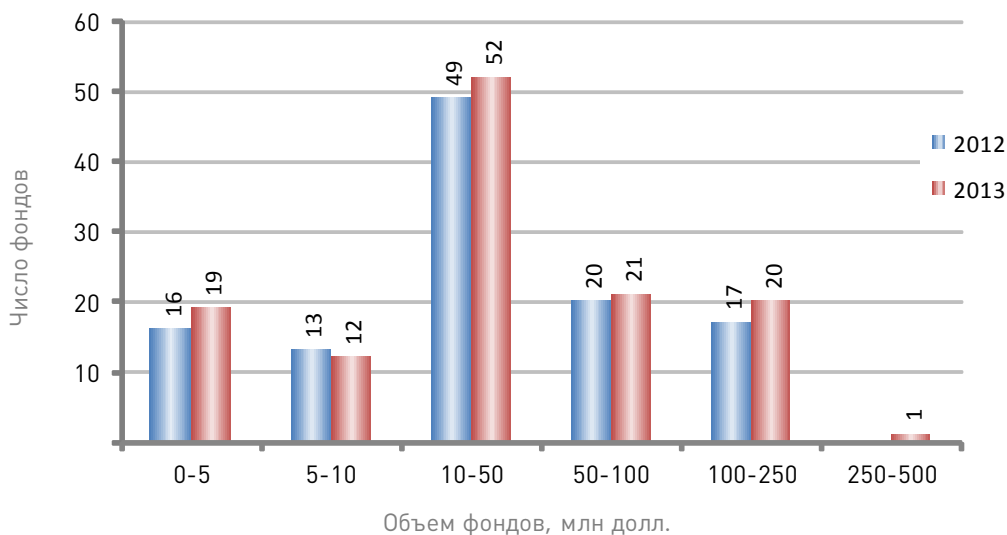
Капитализация венчурных фондов, млрд долл., 2007-2013 годы



Накопленная капитализация VC-фондов по объемам капитала, 2012-2013 годы*



Число VC-фондов по объемам капитала, 2012-2013 годы*



* В данное распределение не включены фонды с неизвестным объемом и фонды с оценкой капитала в объеме осуществленных инвестиций.

Региональное распределение фондов

География фондов прямых и венчурных инвестиций, наблюдавшаяся по итогам 2012 года, не претерпела существенных изменений на конец отчетного периода.

По-прежнему инвестиционная активность в регионах (кстати в основном – на венчурных стадиях, см. раздел «Инвестиции по регионам») – результат деятельности фондов, преимущественно созданных в рамках реализации программ государственно-частного партнерства (которые, собственно, и создавались для решения задач развития региональных венчурных экосистем), что коррелируется с региональным распределением самих фондов (подавляющее большинство из которых соответственно венчурные). При этом венчурные фонды, расположенные в Центральном федеральном округе, инвестируют преимущественно там же (исключение составляет, пожалуй, ряд фондов, созданных с участием ОАО «РВК»).

Однако нельзя не отметить, что, пусть и медленно, число и объемы фондов в регионах, помимо Центрального ФО, растут.

Важно еще раз подчеркнуть, что фонды, отнесенные к Центральному ФО прежде всего на основании информации о расположении центральных офисов, являются с точки зрения отраслевых предпочтений в подавляющем большинстве «мультирегиональными», в то время как венчурные фонды, действующие вне Центрального ФО и созданные, как правило, при поддержке местных властей, прежде всего ориентированы на развитие инновационного потенциала регионов. Таким образом, при некоторой условности, связанной с методическими особенностями привязки фондов к регионам, данное распределение может в определенной мере служить оценкой потенциала региона по осуществлению инвестиций прежде всего в компании на венчурных стадиях.

Если вынести Центральный ФО за скобки, то видно, что накопленная капитализация фондов в регионах обусловлена в первую очередь венчурным капиталом. По данному показателю безусловным лидером является Приволжский ФО, совокупная капитализация венчурных фондов которого сопоставима с аналогичными совокупными показателями всех остальных регионов (повторимся: за исключением Центрального ФО).

По имеющимся данным, основной – как по числу, так и по накопленной капитализации – пул фондов прямых инвестиций располагается в Центральном ФО; в Северо-Западном ФО расположена его незначительная часть (не более 2% от совокупного объема накопленной капитализации).

Более подробно региональное распределение фондов различных специфических категорий (с участием государственного капитала, корпоративных, посевных и инвестирующих только в ИКТ-сектор) рассмотрено в соответствующих разделах.

**Региональное распределение объемов фондов
прямых и венчурных инвестиций, млн долл.**

Федеральные округа	PE-фонды		VC-фонды	
	2012	2013	2012	2013
Центральный	21835,13	21829,63	3810,11	4760,96
Северо-Западный	488,00	488,00	162,18	212,18
Приволжский	0	100,00	399,50	386,56
Южный	0	0	26,60	26,60
Северо-Кавказский	0	0	13,80	13,80
Уральский	0	0	24,20	13,00
Сибирский	0	0	93,50	89,00
Дальневосточный	0	1000,00	7,00	7,50
Итого	22323,13	23417,63	4536,89	5509,60

**Региональное распределение количества фондов
прямых и венчурных инвестиций**

Федеральные округа	PE-фонды		VC-фонды	
	2012	2013	2012	2013
Центральный	99	108	119	158
Северо-Западный	2	2	11	13
Приволжский	0	1	17	18
Южный	0	0	1	1
Северо-Кавказский	0	1	2	2
Уральский	0	0	3	2
Сибирский	0	0	6	5
Дальневосточный	0	1	1	1
Итого	101	113	160	200

Новые фонды

Более подробный анализ всей совокупности новых фондов, включенных в статистику по итогам 2013 года, показывает, что на рынке в отчетном периоде более активно появлялись фонды со смешанными отраслевыми предпочтениями и фонды, тяготеющие к реальному сектору. В венчурном сегменте в 2013 году число новых фондов со смешанными отраслевыми предпочтениями превысило число новых ИКТ-фондов примерно на 10%.

Можно констатировать, что на фоне снижения количественных показателей фандрейзинга по сравнению с 2012 годом наблюдалась определенная стабильность, связанная с тем, что соотношение числа и объемов фондов прямых и венчурных инвестиций среди новых фондов осталось на том же уровне, что и в 2012 году (при этом венчурные фонды обеспечили около трети от общего объема привлеченных средств и примерно три четверти от числа новых фондов).

Число новых посевных фондов было сопоставимо со значением, достигнутым в 2012 году (более 10 новых посевных фондов), а с точки зрения объемов новых посевных фондов в 2013 году существенные коррективы внесло появление ФРИИ (около четверти всего объема мобилизованного в 2013 году венчурного капитала). Это, свою очередь, должно серьезно повлиять на рост числа и совокупного объема инвестиций в ближайшие несколько лет, пока фонд будет находиться в активной инвестиционной фазе.

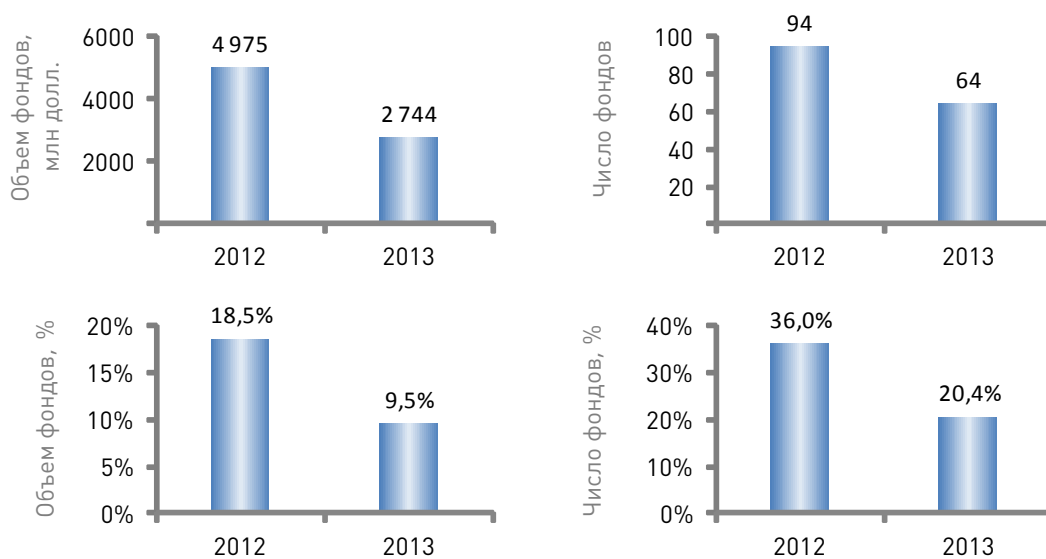
В целом по рынку активность по созданию фондов в регионах (вне Центрального ФО) несколько снизилась по сравнению с 2012 годом, будучи всегда невелика в относительном выражении (3-5% от общего объема мобилизованного капитала в году и около 10% от числа новых фондов). Указанное снижение (в три раза по объемам и в два раза по числу) особенно заметно в сегменте новых фондов венчурного капитала, т.к. они (в лице околосударственных фондов) являются на данный момент основными игроками на региональных рынках.

В секторе фондов прямых инвестиций инициатива по созданию новых фондов принадлежит частным инвесторам – около половины мобилизованного капитала в 2013 году (около 90% в 2012 году). Снижение доли связано с началом работы на рынке одного из фондов, созданных при участии РФПИ, включенного в настоящую статистику. Более 80% новых фондов (около 90% в 2012 году) также было инициировано частными инвесторами.

В сегменте венчурных фондов картина не претерпела существенных изменений по сравнению с 2012 годом – на долю частных инвесторов приходится около 80%, как по объемам, так и по числу новых фондов в 2012–2013 годах. На данную ситуацию может оказать определенное влияние реализация обширных планов ОАО «РВК» (<http://www.rusventure.ru/ru/press-service/advertisements/detail.php?ID=23106>) по созданию новых фондов в рамках программ государственно-частного партнерства.

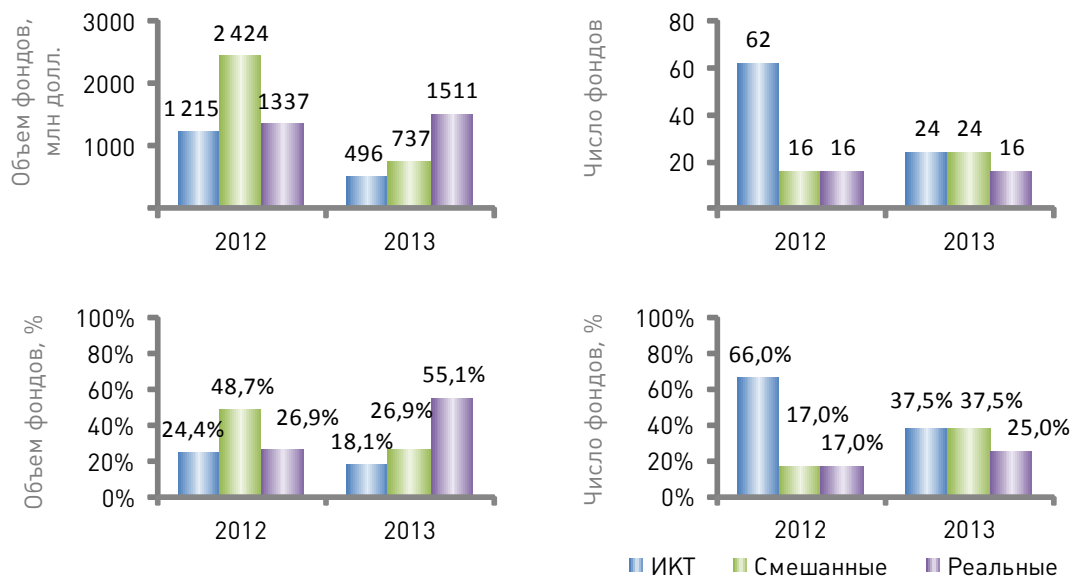
Рынок корпоративных фондов в последние годы поступательно растет в абсолютном выражении, испытыв, однако, некоторое снижение объемов новых фондов данной категории в 2013 году по сравнению с предыдущим отчетным периодом.

Число и объемы новых фондов, 2012-2013 годы*



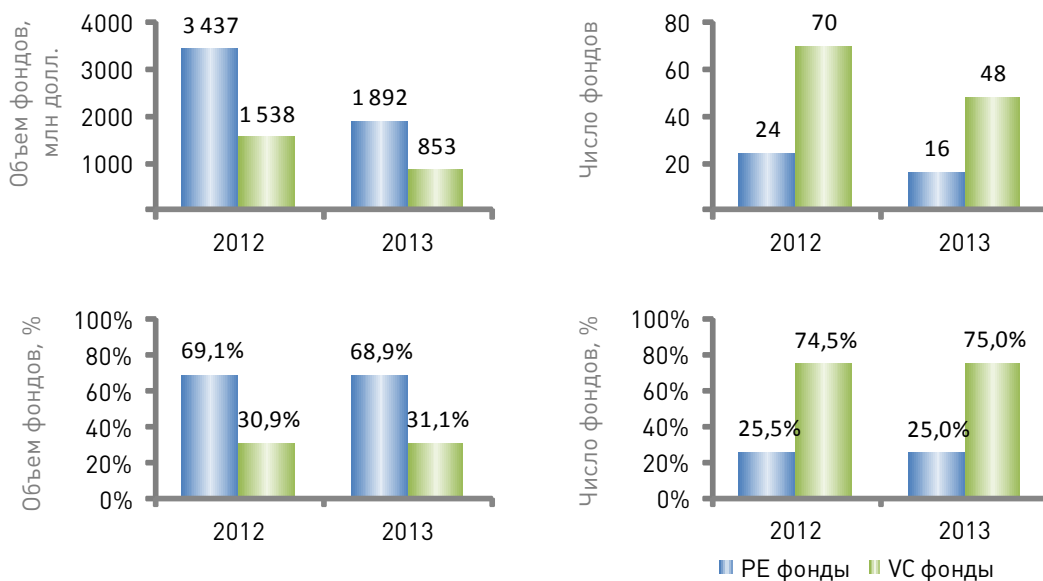
* От общего объема и числа действующих фондов в году

Отраслевое распределение числа и объемов новых фондов, 2012-2013 годы*

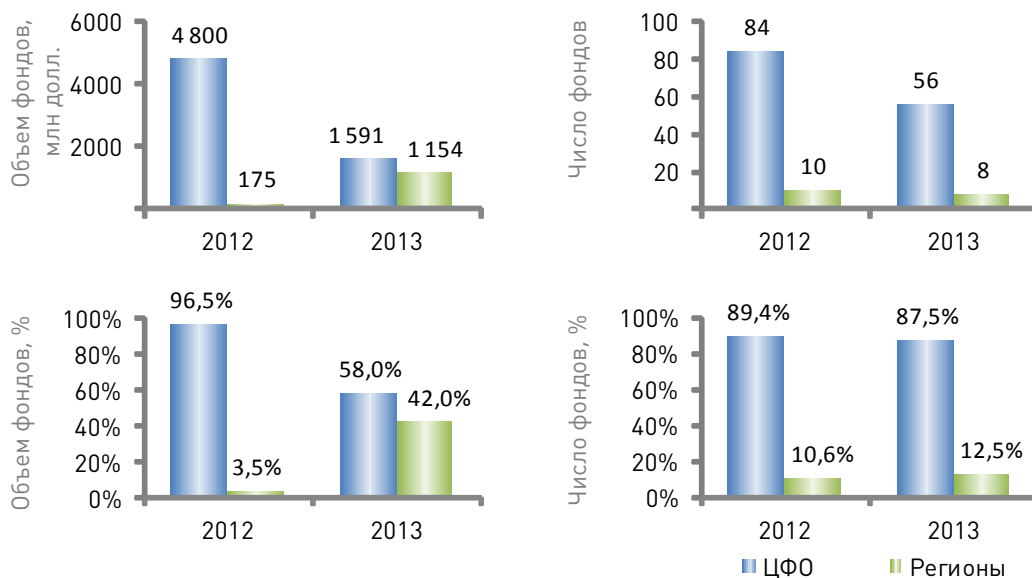


* От общего объема и числа новых фондов в году.

Распределение числа и объемов новых PE- и VC-фондов по стадиям инвестируемых компаний, 2012-2013 годы*

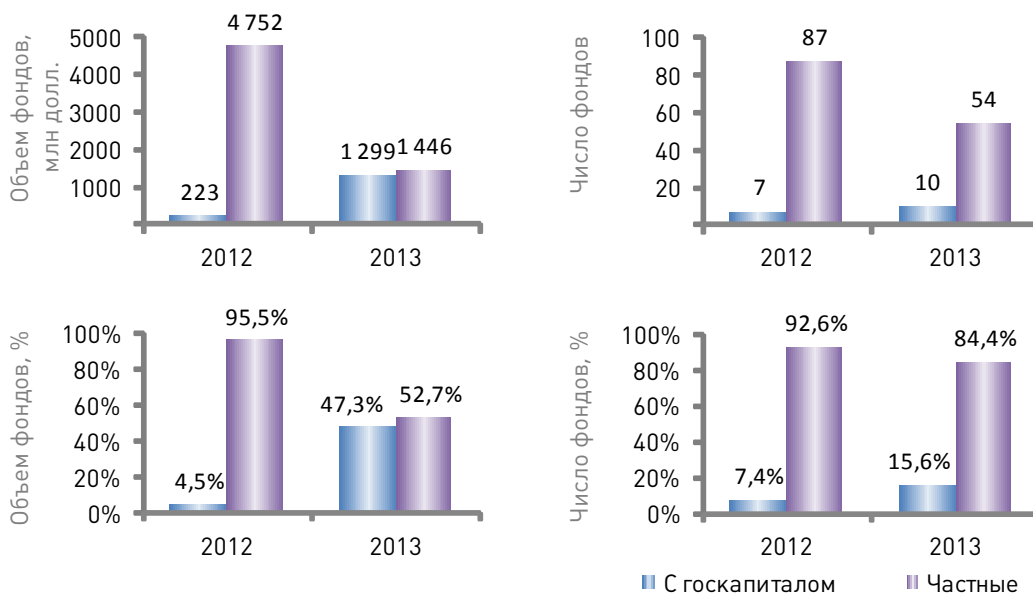


Региональное распределение числа и объемов новых фондов, 2012-2013 годы*

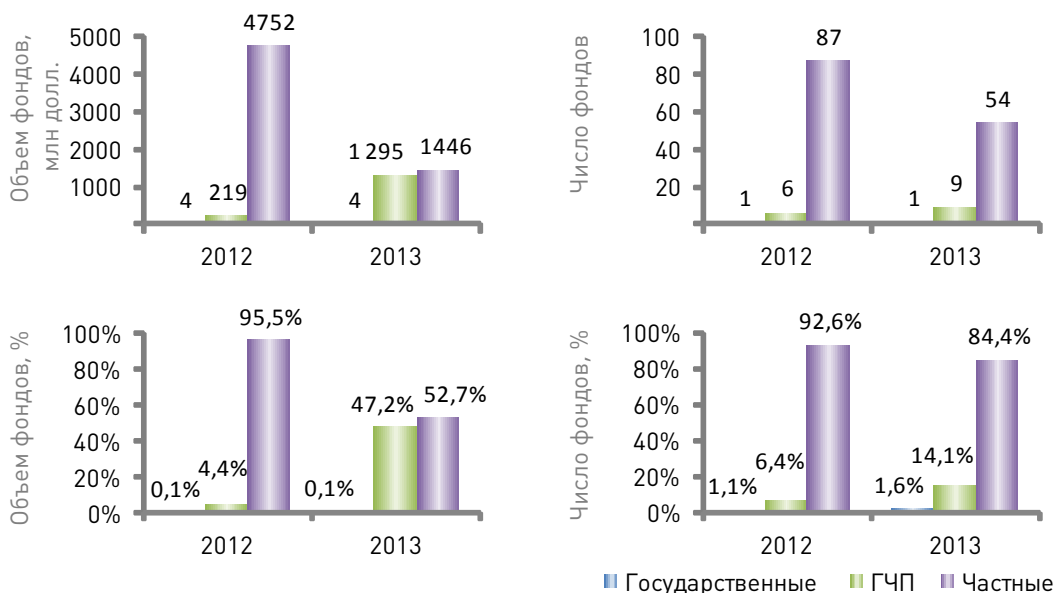


* От общего объема и числа новых фондов в году.

Распределение числа и объемов новых фондов по типу инвесторов, 2012-2013 годы*

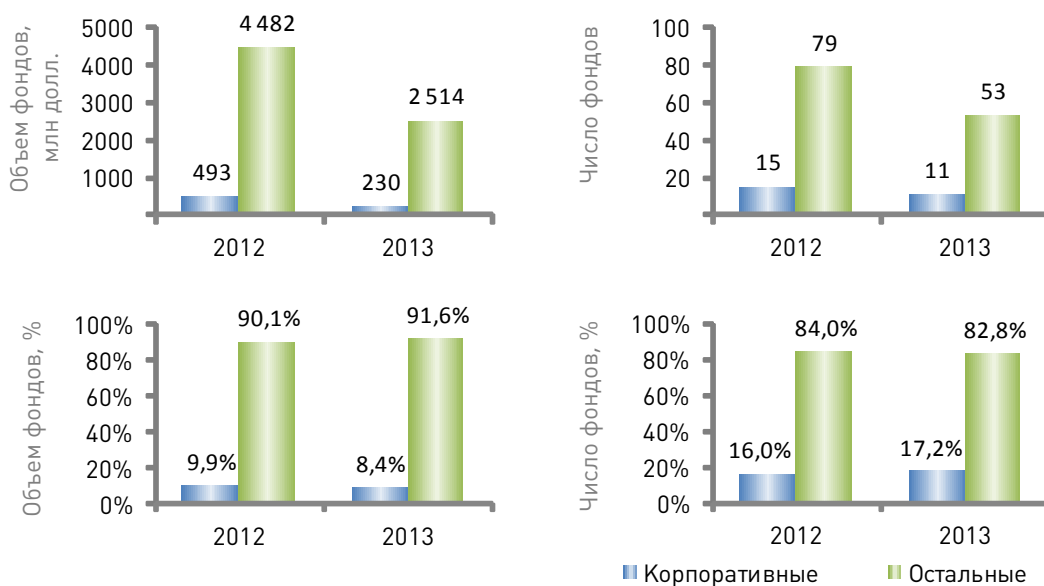


Распределение числа и объемов новых фондов по типу инвесторов, 2012-2013 годы*

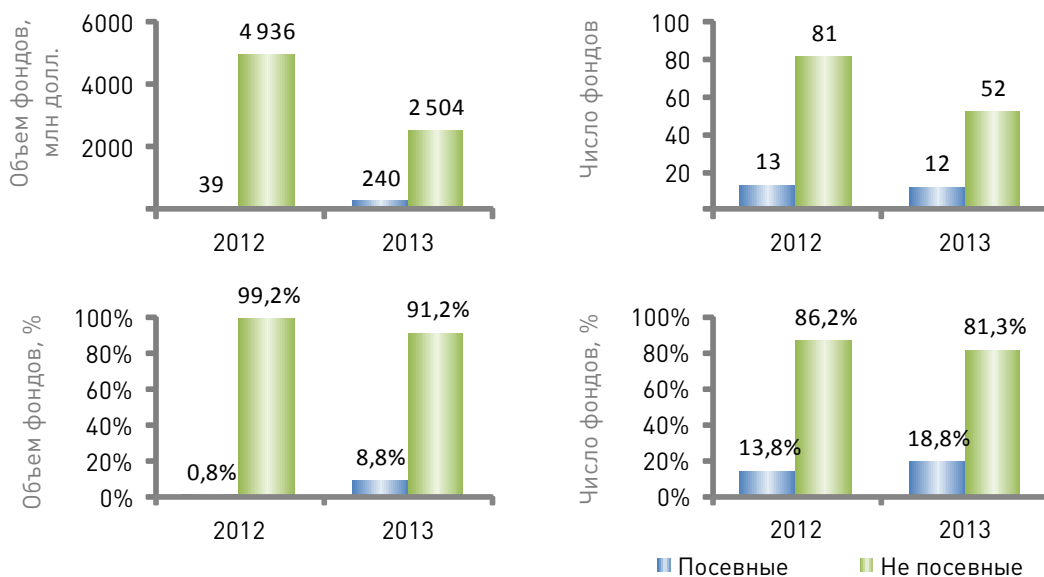


* От общего объема и числа новых фондов в году.

Распределение числа и объемов новых корпоративных фондов, 2012-2013 годы*



Распределение числа и объемов новых посевных фондов, 2012-2013 годы*



* От общего объема и числа новых фондов в году.

Отраслевые предпочтения новых фондов

Анализ отраслевых предпочтений новых фондов 2012–2013 годов в целом по рынку показывает, что наибольший интерес инвесторов с подавляющим преимуществом (от трети до почти половины всех высказанных отраслевых предпочтений) привлекает сектор ИКТ.

Показательно, что отрасли, в которых и ранее не отмечалось значительной инвестиционной активности (легкая промышленность, сельское хозяйство, транспорт), лежали практически вне сферы внимания новых фондов.

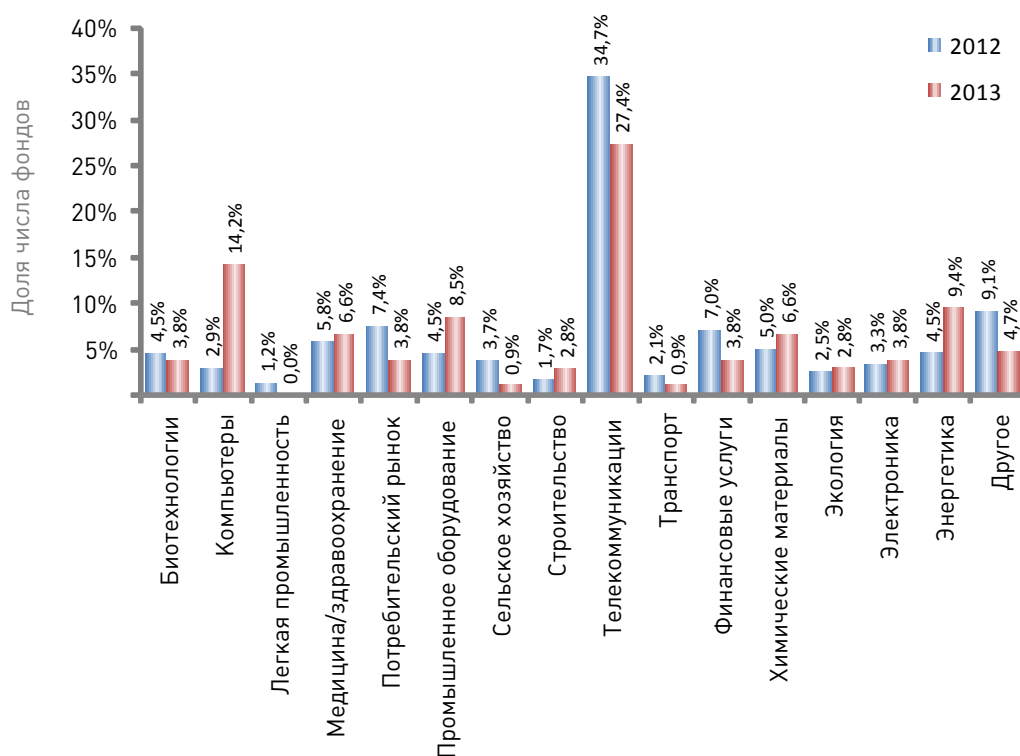
Отраслевые предпочтения новых фондов прямых инвестиций были локализованы в основном в традиционных сферах: телекоммуникаций, финансовых услуг, медицины и здравоохранения.

Отраслевые предпочтения новых венчурных фондов носили более распределенный характер, однако, как и в случае фондов прямых инвестиций, инвесторы проявляли повышенный интерес к сектору ИКТ.

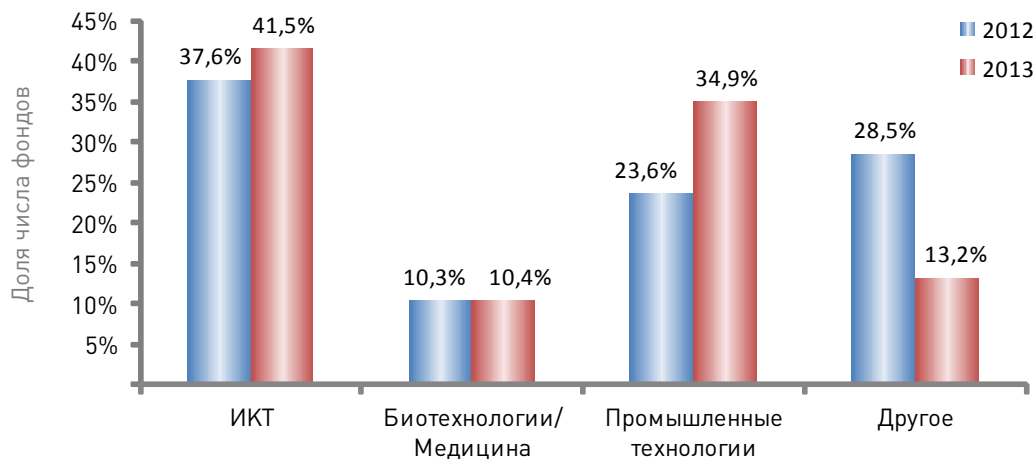
Спектр отраслевых предпочтений венчурных фондов, появившихся на российском рынке в период с конца 2011 и в течение 2012 года, был достаточно широк – от многочисленных фондов ранних стадий, инвестирующих в отрасли телекоммуникаций и компьютеров, до фондов в сфере реальных технологий с узкой отраслевой специализацией.

Появление фондов с четко выраженной специализацией является одной из тенденций последних лет. Например, в секторе ИКТ это проявляется в запуске фондов, отдающих предпочтение проектам, связанным с образовательной тематикой, банковскими и платежными продуктами и т.д.

Отраслевые приоритеты новых РЕ- и ВС-фондов, 2012-2013 годы*



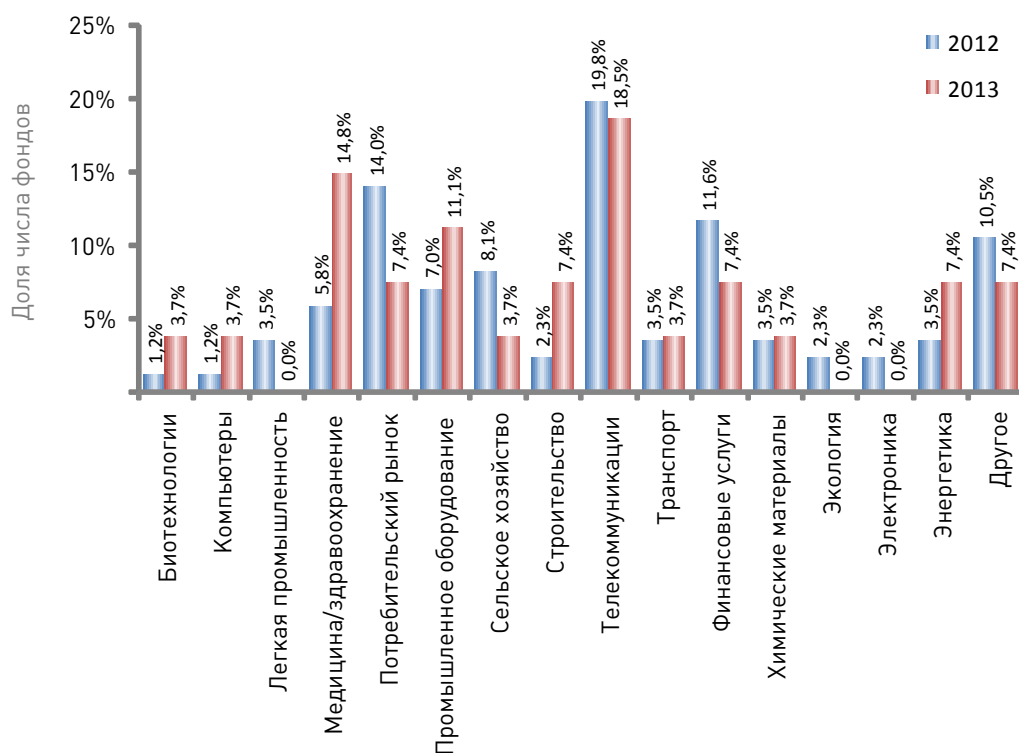
Приоритеты новых РЕ- и ВС-фондов по отраслевым секторам, 2012-2013 годы*



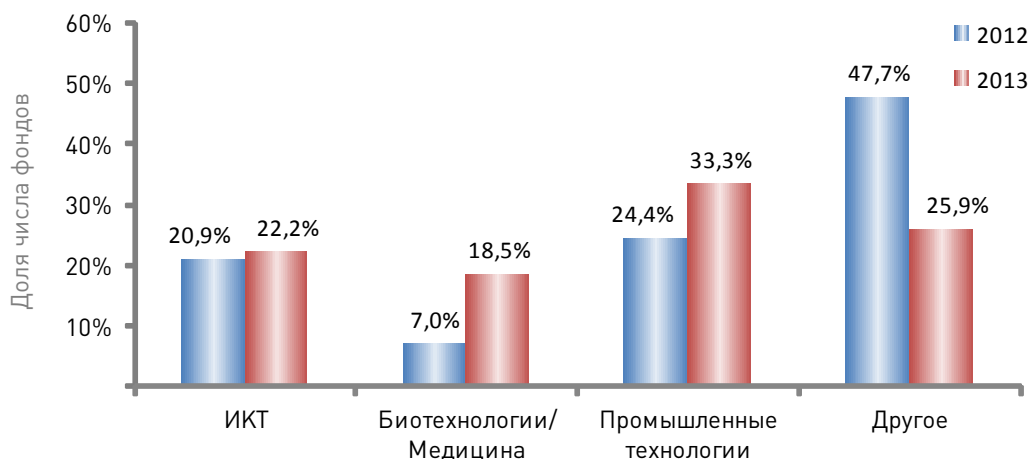
* По оси ординат отложено число фондов, имеющих соответствующие отраслевые предпочтения (в процентах к общему числу выявленных отраслевых предпочтений («голосов») фондов в году). Каждый фонд мог «проголосовать» за несколько отраслей в соответствии со своими предпочтениями.

К сектору промышленных технологий относятся отрасли: промышленное оборудование, строительство, транспорт, химические материалы, экология, электроника, энергетика; к категории «Другое» относятся отрасли легкая промышленность, потребительский рынок, сельское хозяйство, финансовые услуги и другие отрасли, не входящие в основную классификацию.

Отраслевые приоритеты новых РЕ-фондов, 2012-2013 годы*

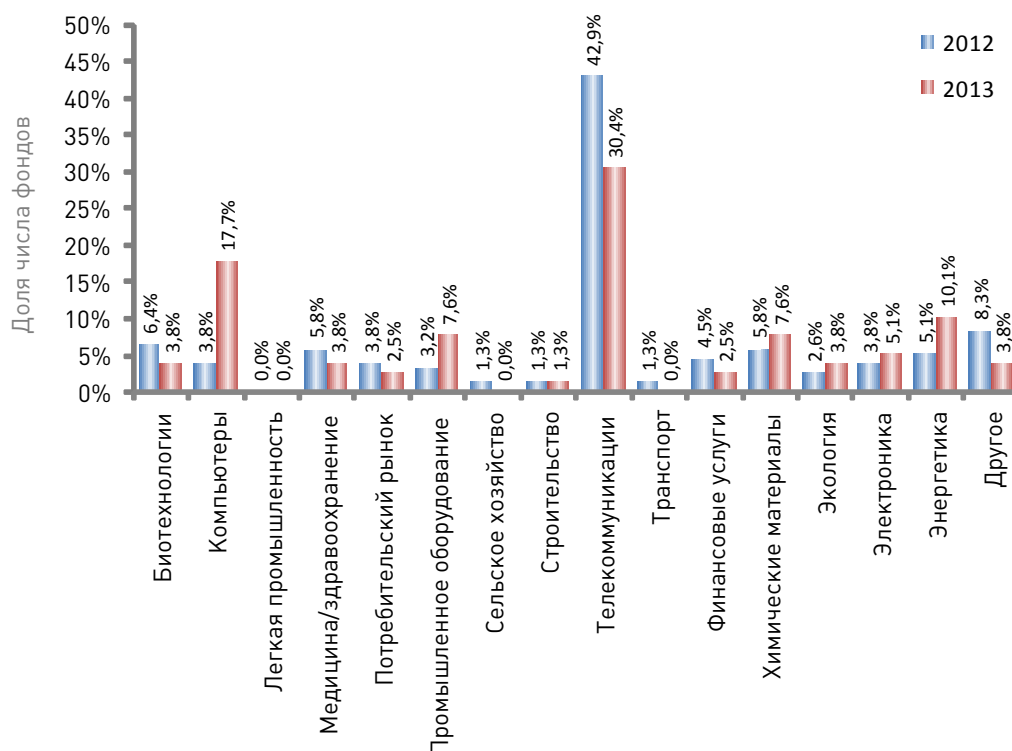


Приоритеты новых РЕ-фондов по отраслевым секторам, 2012-2013 годы*

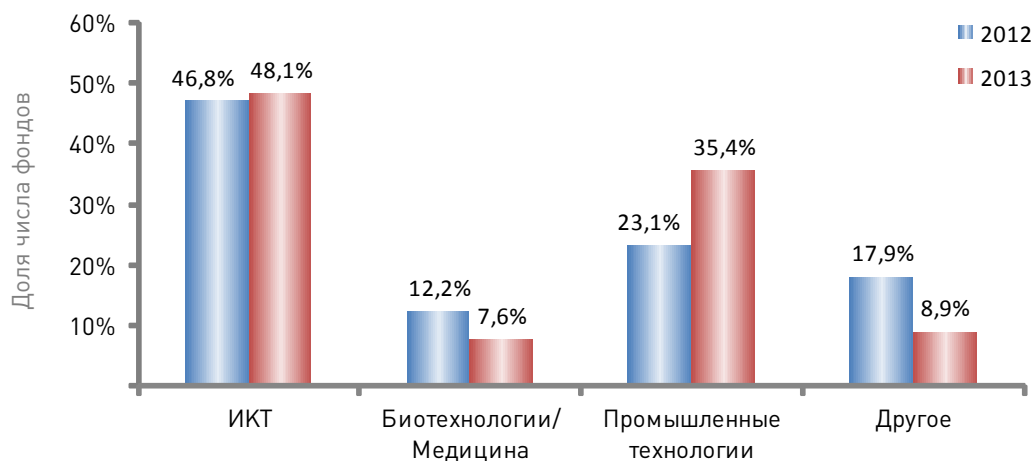


* По оси ординат отложено число фондов, имеющих соответствующие отраслевые предпочтения (в процентах к общему числу выявленных отраслевых предпочтений («голосов») фондов в году). Каждый фонд мог «проголосовать» за несколько отраслей в соответствии со своими предпочтениями.

Отраслевые приоритеты новых VC-фондов, 2012-2013 годы*



Приоритеты новых VC-фондов по отраслевым секторам, 2012-2013 годы*



* 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.

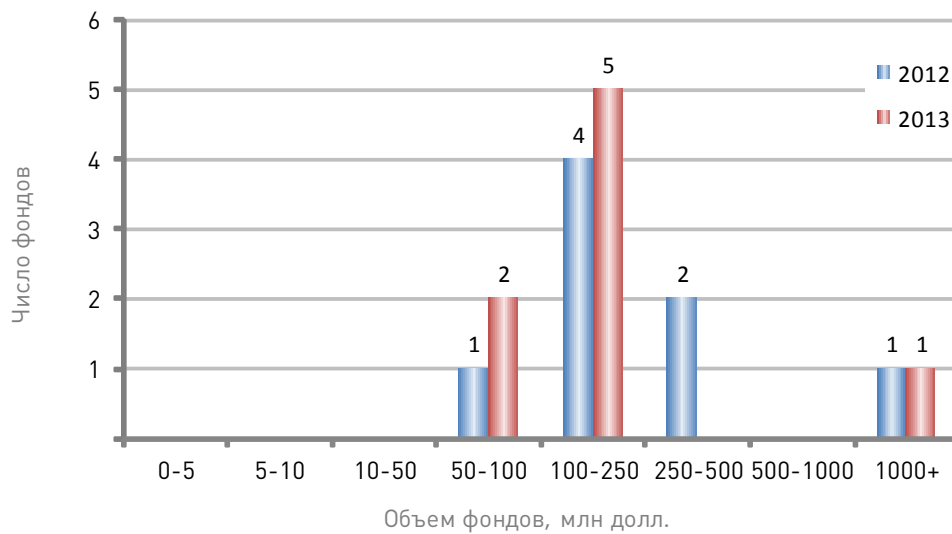
Follow-on-фонды

Анализ группы из 26 новых фондов (2013 года) с известным объемом капитала (подчеркнем, что в это число не входят фонды с оценкой капитала по объему осуществленных инвестиций) показывает, что около половины прироста капитала обеспечили всего три фонда (все с капиталом свыше 200 млн долл., при этом два из трех указанных фондов являлись фондами прямых инвестиций). В 2012 и в 2013 году для большинства новых фондов с известным объемом капитала отметка в 100 млн долл. явилась своеобразным водоразделом между фондами венчурных и прямых инвестиций. Определенное снижение показателей фандрейзинга нашло свое отражение в снижении числа новых венчурных фондов с размером капитала более 100 млн долл. в два раза.

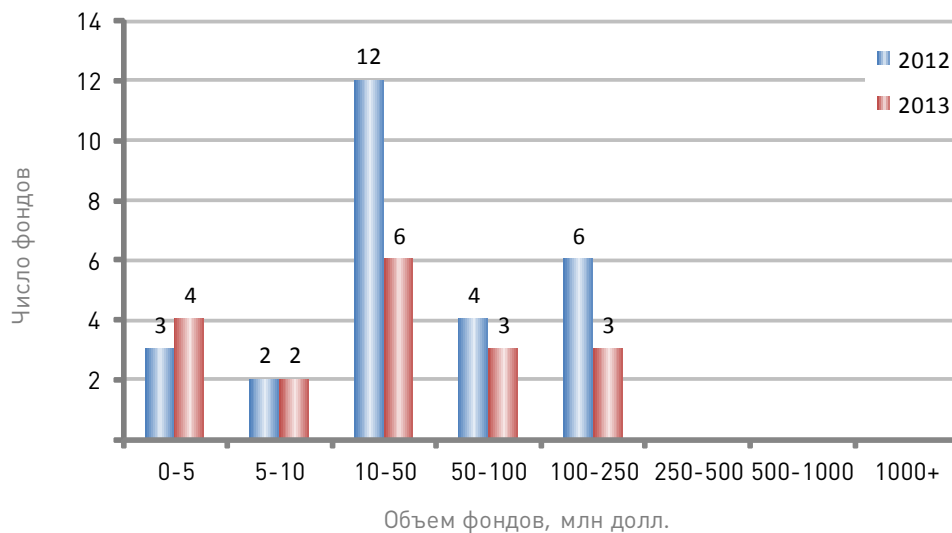
Из 26 новых фондов с известным объемом 18 являются первыми фондами управляющих компаний и только 7 – follow-on (вторыми и последующими) инвестициями. Примерно такое же соотношение фондов наблюдалось и в 2012 году. При этом наибольшую активность в создании первых фондов проявили в основном «венчурные» УК (13 из 18 первых фондов (т.е. около 75% от числа первых фондов УК) принадлежали сегменту фондов с капиталом до 50 млн долл.).

В 2012 году вторые и последующие фонды поднимались главным образом управляющими компаниями, совокупный объем средств под управлением которых на момент подъема очередного фонда (т.е. без учета новых фондов 2012 года) лежал в основном в диапазоне свыше 100 млн долл. Это являлась демонстрацией того, что задачи по подъему новых значительных по объему капиталов фондов решалась в первую очередь командами управляющих фондами прямых инвестиций, обладающих опытом управления относительно крупными капиталами. В то же время результаты 2013 года показывают, что в венчурном сегменте рынка наметились позитивные сдвиги, связанные с тем, что компании, управляющие венчурными фондами, активно включились в работу по созданию вторых и последующих фондов. Это в определенной мере подтверждает мнение о постепенном взрослении российской индустрии венчурных инвестиций, о её поступательном развитии.

Распределение числа новых РЕ-фондов с известным объемом капиталов, 2012-2013 годы*

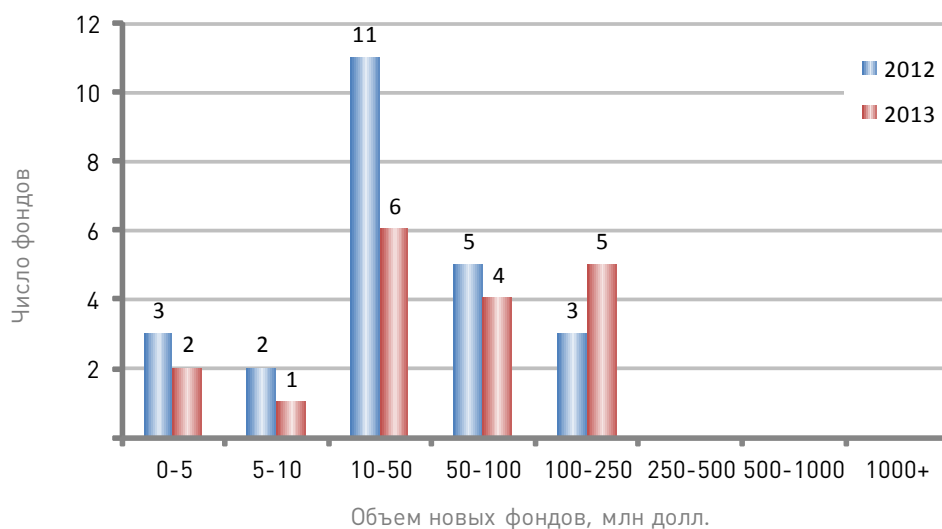


Распределение числа новых VC-фондов с известным объемом капиталов, 2012-2013 годы*

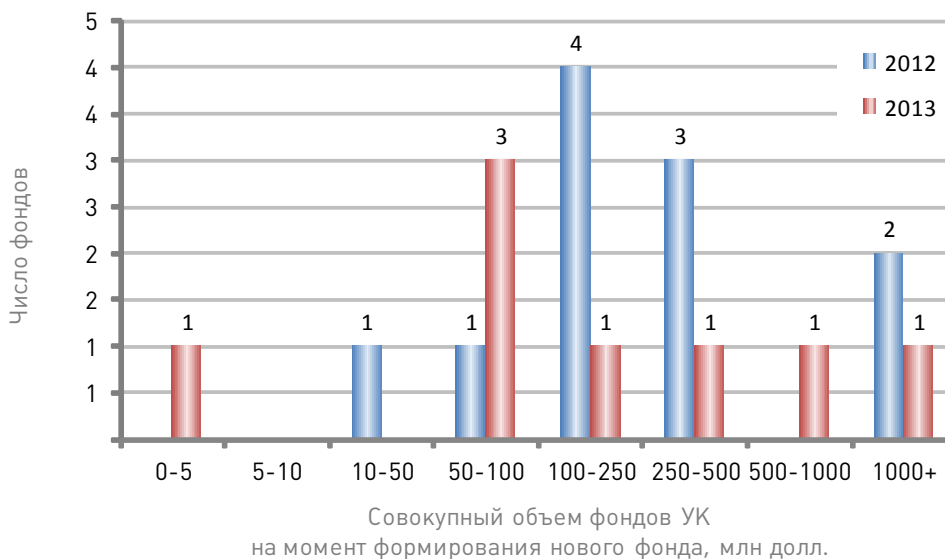


* Для новых российских фондов с известным объемом капиталов (или оценкой текущих commitments). В данное распределение не включены фонды с неизвестным объемом и фонды с оценкой капитала в объеме осуществленных инвестиций.

Распределение числа новых первых PE- и VC-фондов с известным объемом капиталов, 2012-2013 годы*



Распределение числа новых вторых и последующих PE- и VC-фондов с известным объемом капиталов, 2012-2013 годы*



* Для новых российских фондов с известным объемом капиталов (или оценкой текущих commitments). В данное распределение не включены фонды с неизвестным объемом и фонды с оценкой капитала в объеме осуществленных инвестиций.

Фонды с участием государственного капитала⁵

Одним из основных трендов последнего времени является дальнейшее усиление активности государства в индустрии прямых и венчурных инвестиций, что во многом определяет конфигурацию рынка в целом.

Не стал исключением и 2013 год. Причем эта активность, с одной стороны, заметна во всех сегментах рынка с точки зрения стадий развития проинвестированных компаний, а с другой – находит свое воплощение в мерах по развитию инфраструктуры рынка, созданию новых фондов (отмечено появление крупных и знаковых «окологосударственных фондов») и внедрению различных новых моделей соинвестирования (не только в компании, но и фонды).

По состоянию на конец 2013 года, число действующих фондов (как прямых инвестиций, так и венчурных) с участием государственного капитала составляло не менее 53, с общей капитализацией не менее 7,35 млрд долл. В это число входят как фонды со 100%-ным государственным капиталом, обеспеченным средствами федерального или региональных бюджетов, так и фонды, созданные в рамках различных программ государственно-частного партнерства (инициированных местными региональными властями, федеральными министерствами и институтами развития).

Таким образом, фонды с участием государственного капитала составили около четверти от общего объема действующих фондов на рынке и несколько меньшую долю по числу (чуть более 15%).

Как и отмечалось ранее, тон на рынке задают частные фонды (около 75% и 85% от общего объема и числа действующих фондов соответственно). Однако динамика роста объемов и числа фондов с участием государственного капитала в абсолютном выражении в течение всех последних лет является положительной, что лишний раз свидетельствует об интересе государства в поддержке индустрии в целом.

⁵ К фондам с участием государственного капитала относятся фонды со 100% государственным участием и созданные в рамках реализации программ государственно-частного партнерства.

Отраслевые предпочтения фондов

PE-Фонды

Из 4 действующих на конец 2013 года фондов прямых инвестиций с участием государственного капитала 3 фонда (если исходить из анализа планируемых или осуществленных инвестиций) относились к фондам, инвестирующим в реальный сектор, портфель четвертого фонда также состоит на 90% из компаний реального сектора. Фонды этой категории, как показывает практика, ориентированы на инфраструктурные проекты или проекты, так или иначе связанные со сферой потребительских услуг и другими областями с большим потенциалом роста.

Основной отраслевой фокус фондов прямых инвестиций с участием государственного капитала находится в секторе материальных технологий: относительно немногочисленные (пока) фонды ориентированы на инфраструктурные проекты или проекты, так или иначе связанные со сферой потребительских услуг с большим потенциалом роста; инвестиции в сектор ИКТ носят единичный характер.

VC-Фонды

Основные предпочтения государственных венчурных фондов сосредоточены в секторе материальных технологий: только 7% от общего числа фондов данной категории инвестируют исключительно в компании ИКТ-сектора.

Анализ отраслевых предпочтений действующих на конец 2013 года 49 венчурных фондов с участием государственного капитала показывает, что основным отраслевым профилем фондов является смешанный (63% от общего числа), когда в портфель фонда входят компании как из сектора ИКТ, так и из реального сектора, при этом track record фондов показывает, что предпочтение явно отдается последним. Фонды «реального сектора» составляют примерно треть от общего числа венчурных фондов с участием государственного капитала, а фонды, инвестирующие исключительно в секторе ИКТ, составляют всего лишь около 7% от общего числа фондов данной категории.

Фонды по стадиям инвестируемых компаний

Можно констатировать, что влияние государства на индустрию прямых и венчурных инвестиций является комплексным и имеет четко выраженный компенсирующий характер, призванный устранить ряд имеющихся на рынке диспропорций, как в части построения инфраструктуры индустрии (это и меры по поддержке фондов ранних стадий, и привлечение на российский рынок крупных и опытных инвесторов более поздних стадий), так и в части притока инвестиций в компании реального сектора на всех стадиях развития и содействия в обеспечении выходов инвесторов из компаний через биржевые инструменты, о чем будет сказано в дальнейшем в соответствующих разделах.

PE-фонды

Следует отметить, что несмотря на то, что около 8% от общего числа фондов с участием государственного капитала приходилось на фонды прямых инвестиций, совокупный капитал последних составлял примерно три четверти от всего объема фондов с участием государственного капитала. Анализ развития российской индустрии PE&VC в последние годы показывает, что государственные инициативы в этой области направлены на развитие рынка венчурных инвестиций, а также, что государство через фонды, финансируемые напрямую или созданные по инициативе государственных корпораций, становится активным игроком рынка прямых инвестиций в компании более «зрелых» стадий. Можно выделить по меньшей мере 4 фонда, относящихся к последней категории. При этом их общий объем составляет по меньшей мере 5,3 млрд долл. (что в свою очередь составляет чуть менее четверти общей накопленной капитализации фондов прямых инвестиций, действующих на российском рынке).

Прирост в этой группе фондов (примерно на 1,3 млн долл. и на 3 фонда) был связан главным образом с деятельностью РФПИ по созданию совместных фондов с зарубежными партнерами (2 фонда, начавших работу в период 2012–2013 годов, при этом объем одного из фондов был оценен пока в объеме первой осуществленной инвестиции, так как целевой размер фонда является плавающей величиной). Интересен, однако, факт создания еще одного фонда по инициативе одной из государственных корпораций, при этом фонд, являющийся российской частью создаваемого глобального фонда, начал свою деятельность весьма активно, уже осуществив ряд инвестиций в отчетном периоде.

В сегменте компаний поздних стадий прочные позиции занимает РФПИ. Причем помимо задач, связанных с развитием экономики (осуществление инвестиций в инфраструктурные проекты и исполнение функций своеобразного «локомотива» по стимулированию выхода российских компаний на IPO), фонд также развивает международную кооперацию по привлечению крупных зарубежных инвесторов на российский рынок: *«Пока РФПИ инвестировал около \$850 млн (с учетом вложений соинвесторов — \$3,5 млрд)»* (<http://www.vedomosti.ru/finance/news/19464931/beneficiar-byudzheta>).

В 2013 году продолжилась работа по активному привлечению иностранных инвесторов на российский рынок в рамках создания, совместно с зарубежными инвесторами, фондов прямых инвестиций. Характерно, что все перечисленные ниже инициаторы совместных фондов являются в той или иной степени «окологосударственными» структурами, например:

- По итогам 2012–2013 годов, РФПИ подписаны семь соглашений о создании совместных фондов с зарубежными инвесторами с совокупным целевым размером фондов более 10 млрд долл. (среди стран-участниц соглашений – Китай, Япония, Италия, Франция, ОАЭ, Южная Корея и др.). Один из фондов (российско-китайский инвестиционный фонд) уже осуществил первые инвестиции.
- Осуществил свои первые инвестиции фонд прямых инвестиций MIR Capital, *«созданный Газпромбанком и Intesa Sanpaolo в рамках поддержки развития итальянских и российских компаний среднего бизнеса с высоким потенциалом международного роста. ...Фонд имеет право инвестировать до 300 млн евро»* (<http://www.gazprombank.ru/press/news/272361/>);
- Компания РТ-Инвест, созданная при участии Ростеха, завершила формирование закрытого паевого инвестиционного фонда «РТ-Инвест Глобальный Технологический I». При этом *«речь идет о российской части глобального инвестиционного фонда с совокупным объемом 400 млн долларов США. Первое закрытие фонда полностью обеспечено частными инвесторами. Для иностранных институциональных инвесторов была выбрана Люксембургская юрисдикция как наиболее популярная для регистрации и администрирования фондов прямых инвестиций»* (<http://rostec.ru/news/1879>).
- Внешэкономбанк выступил с инициативой по подписанию соглашения с международной инвестиционной группой Adams Street Partner: *«Соглашение предусматривает установление партнерских отношений в области расширения доступа российских предприятий к долгосрочным финансовым ресурсам в форме прямых инвестиций в их акционерный капитал. Особое внимание стороны намерены уделить развитию инфраструктуры прямых инвестиций в Российской Федерации, в том числе созданию совместных инвестиционных фондов»*. (http://www.veb.ru/press/news/in/index.php?id_19=30384&afrom_19=01.01.2013&ato_19=31.12.2013&from_19=13).

Таким образом, речь идет о расширении фокуса внимания государства в деле поддержки российских компаний с использованием инструментария прямых инвестиций – не только крупных инфраструктурных компаний, но также представителей малого и среднего бизнеса. При этом создаваемый фонд фондов позволит ВЭБу выступить в роли отечественного инвестора, вкладывая в дальнейшем в фонды, создаваемые при участии опытных игроков российской индустрии прямых инвестиций. Часть средств будет инвестирована непосредственно, в том числе в инновационные компании из различных секторов экономики. (<http://oldsmb.economy.gov.ru/content/news/federal/general/m,f,705057/> , <http://www.trkterra.ru/tag/malyy-i-sredniy-biznes>).

VC-фонды

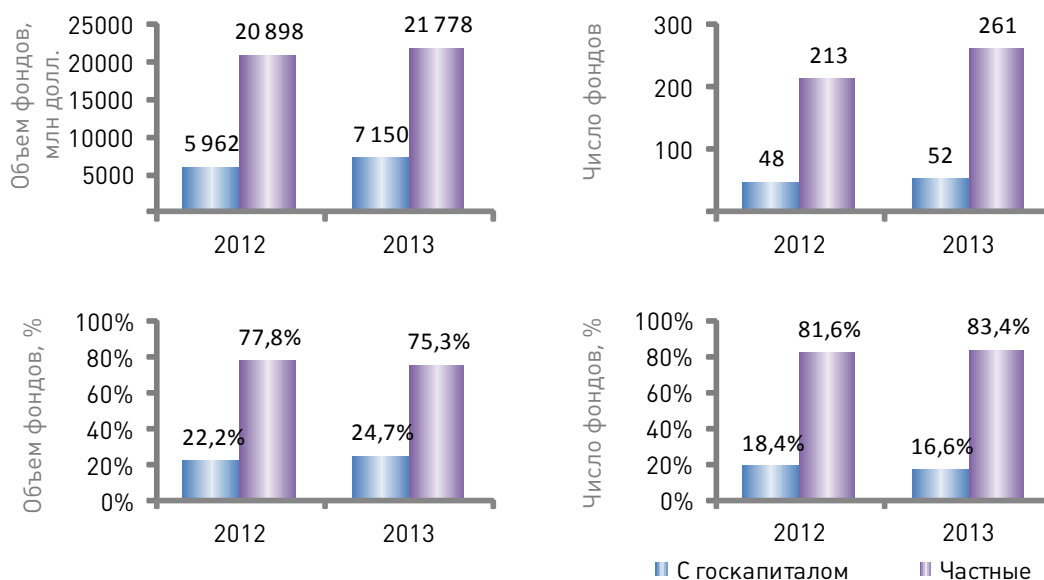
Развитие сегмента венчурных фондов с участием государственного капитала продолжается, как с точки зрения числа, так и объемов капитала (на конец 2013 года – примерно треть от общего объема фондов (около полусотни фондов) и примерно более трети всего венчурного рынка по объему (чуть более 2 млрд долл.)).

Анализ венчурных фондов, созданных при участии государственного капитала, по отраслевым предпочтениям показывает, что изначально их задачей была поддержка в большей степени сферы материальных технологий (что находит свое подтверждение и в статистике венчурных инвестиций в «реальном секторе» – см. раздел «Инвестиции фондов с участием государственного капитала»).

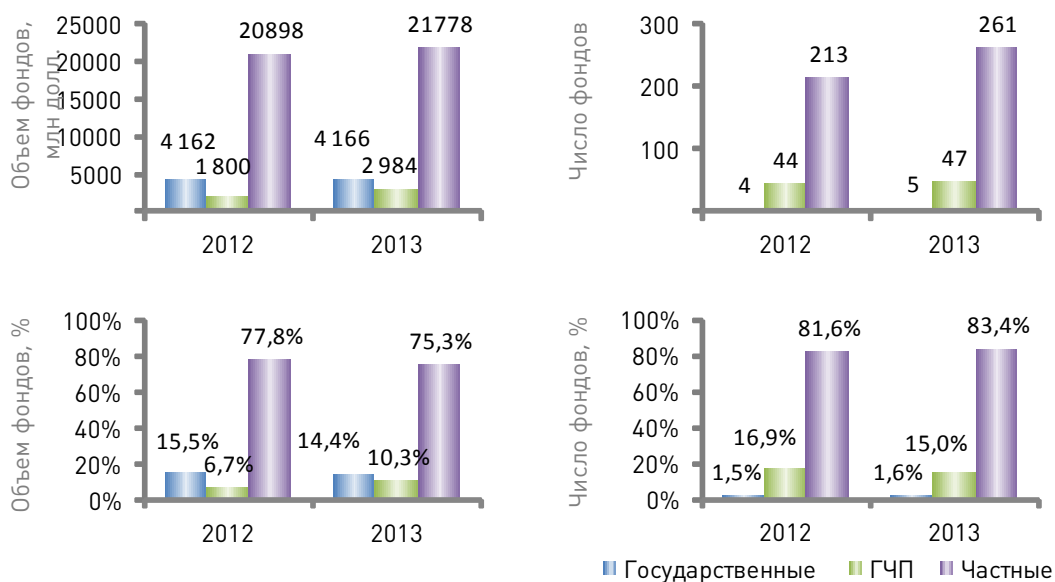
По состоянию на конец 2013 года, к числу включенных в настоящую статистику государственных венчурных фондов и венчурных фондов, созданных в рамках государственно-частного партнерства, было отнесено 49 фондов с совокупной накопленной капитализацией около 1,67 млрд долл. При этом прирост объемов и числа фондов по сравнению с 2012 годом был положителен (соответственно около 50 млн долл. и 6 фондов). Более того, относительные доли данной категории фондов в общей статистике венчурных фондов по названным показателям несколько снизились в 2012 году по сравнению с предыдущим отчетным периодом. Вместе с тем рассматриваемый сегмент венчурных фондов, без сомнений, будет развиваться в дальнейшем, как количественно, так и качественно.

Существенное влияние на венчурный рынок может оказать реализация планов ОАО «РВК» по созданию новых фондов. На конец 2013 года около 30 заявок по созданию совместно с институтом развития фондов, при этом общий запрос средств со стороны ОАО «РВК» составлял около 800 млн долл. (<http://www.rusventure.ru/ru/press-service/advertisements/detail.php?ID=23106>), т.е. около 15% (без учета обязательств инициаторов подачи заявок!) от оцененного объема накопленного капитала в российской венчурной индустрии.

Число и объемы фондов с участием государственного капитала, 2012-2013 годы*

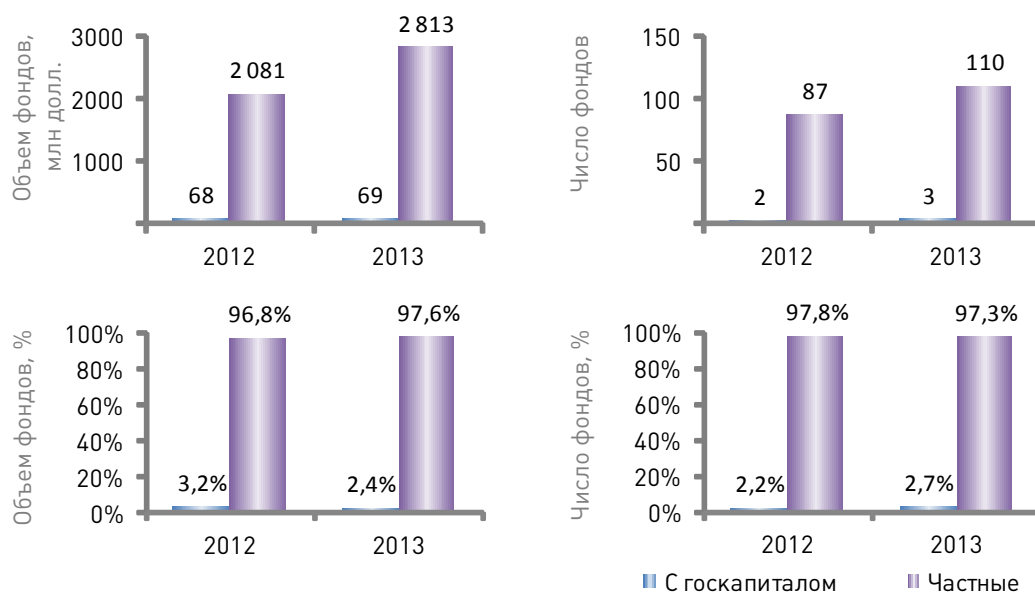


Число и объемы государственных фондов и фондов, созданных в рамках государственно-частного партнерства, 2012-2013 годы*



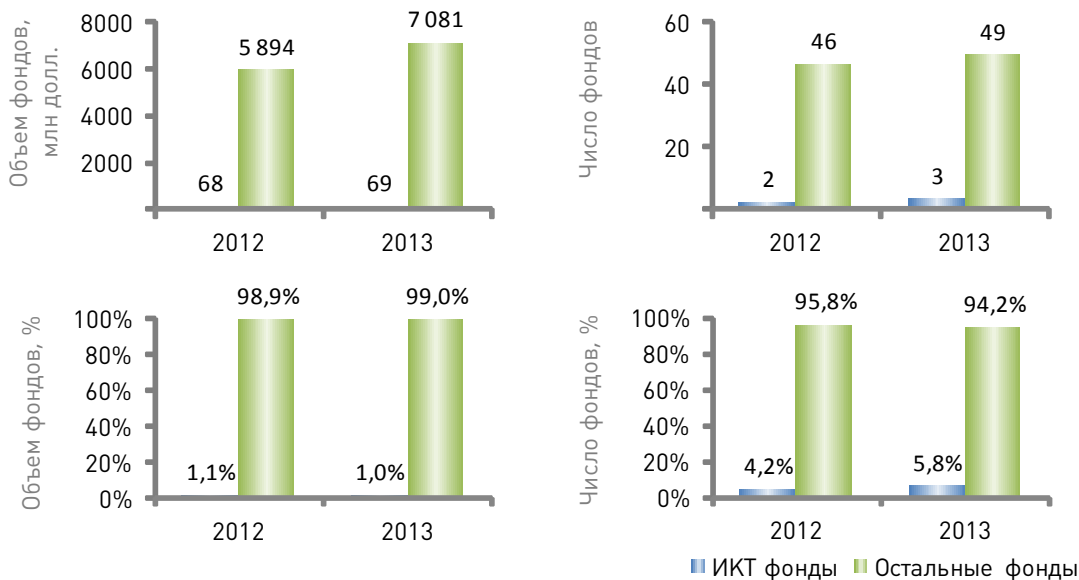
* От общего объема и числа действующих фондов в году.

Число и объемы фондов с участием государственного капитала в секторе ИКТ, 2012-2013 годы*



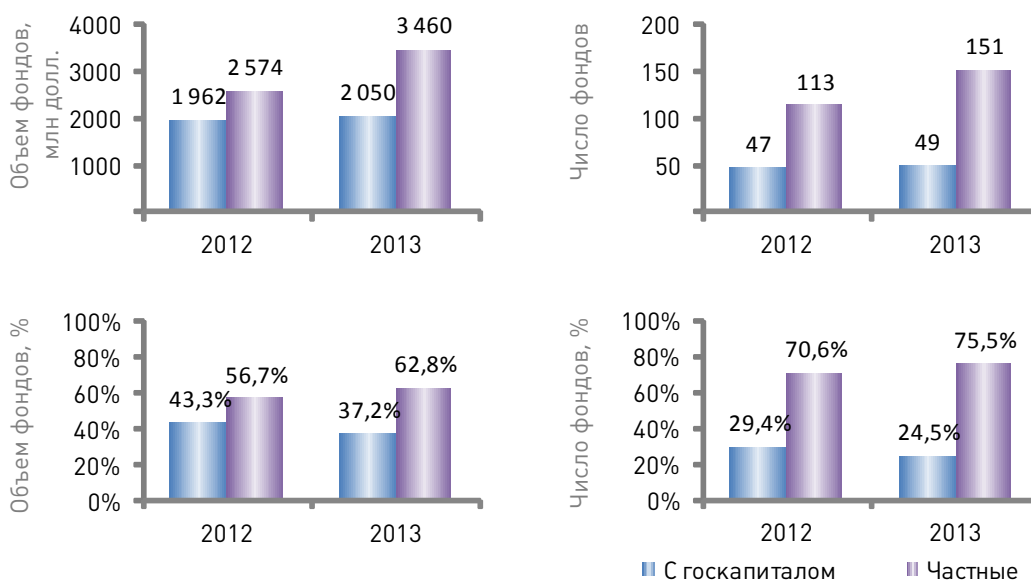
* От общего объема и числа действующих фондов в секторе ИКТ в году

Число и объемы фондов в секторе ИКТ среди фондов с участием государственного капитала, 2012-2013 годы*



* От общего объема и числа действующих фондов с участием государственного капитала в году.

Число и объемы VC-фондов с участием государственного капитала, 2012-2013 годы*



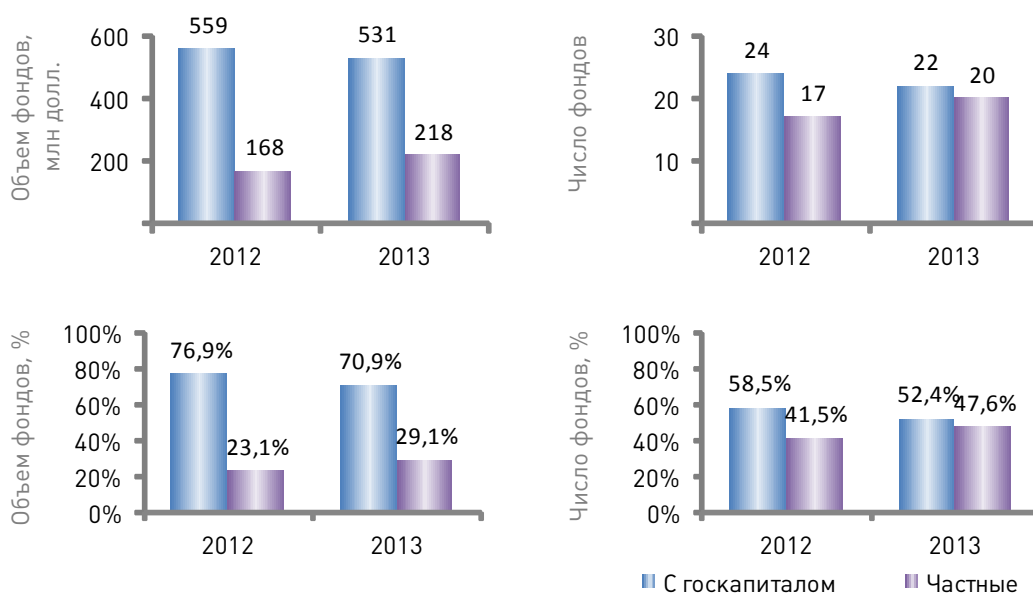
* От общего объема и числа действующих VC-фондов в году.

Число и объемы VC-фондов среди фондов с участием государственного капитала, 2012-2013 годы*



* От общего объема и числа действующих фондов с участием государственного капитала в году.

Число и объемы VC-фондов с участием государственного капитала, расположенных не в Центральном ФО, 2012-2013 годы*



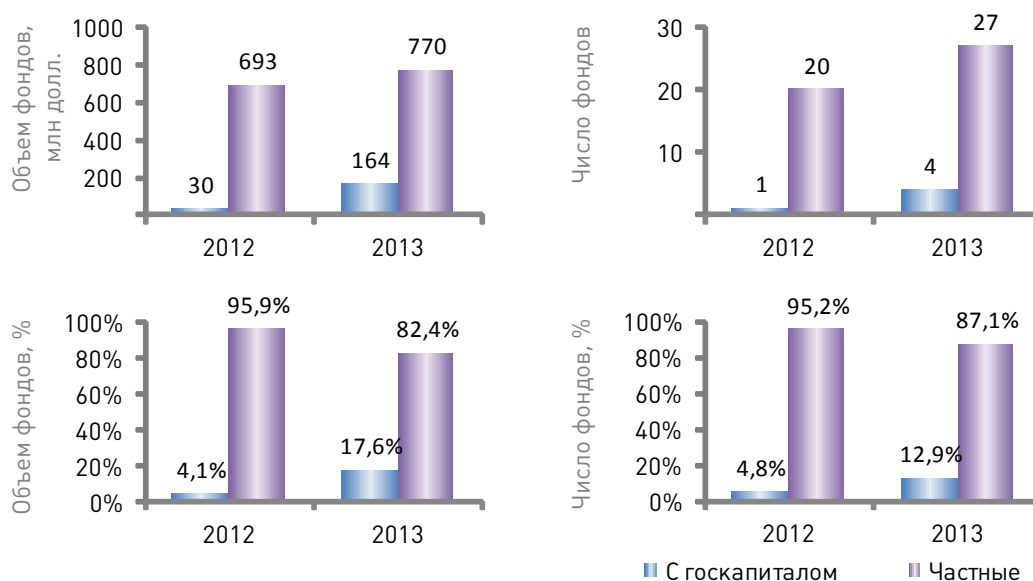
* От общего объема и числа действующих VC-фондов, расположенных не в Центральном ФО в году.

Число и объемы VC-фондов с участием государственного капитала, расположенных в Центральном ФО, 2012-2013 годы*



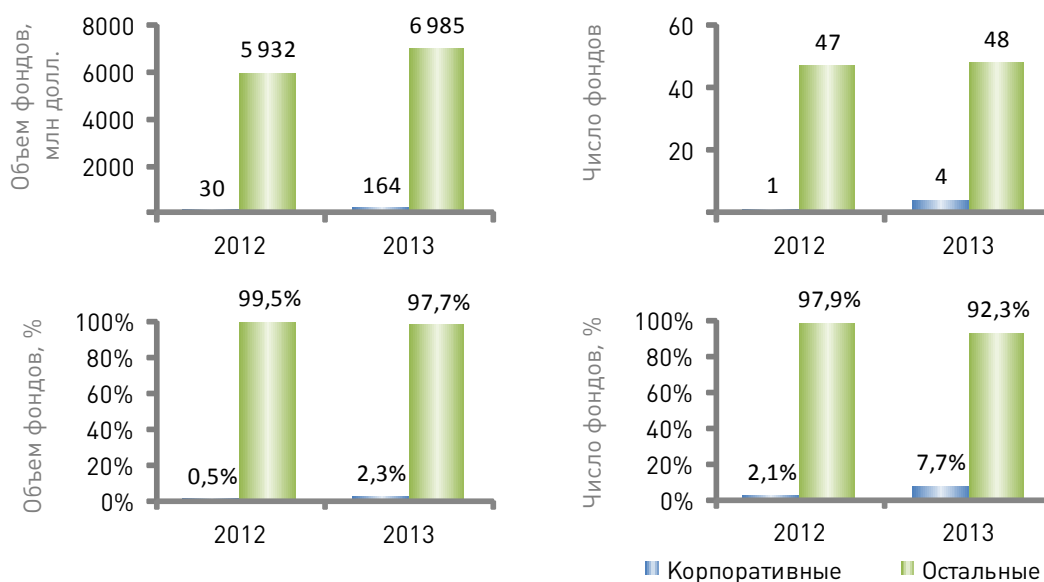
* От общего объема и числа действующих VC-фондов с участием государственного капитала в году.

Число и объемы корпоративных фондов с участием государственного капитала, 2012-2013 годы *



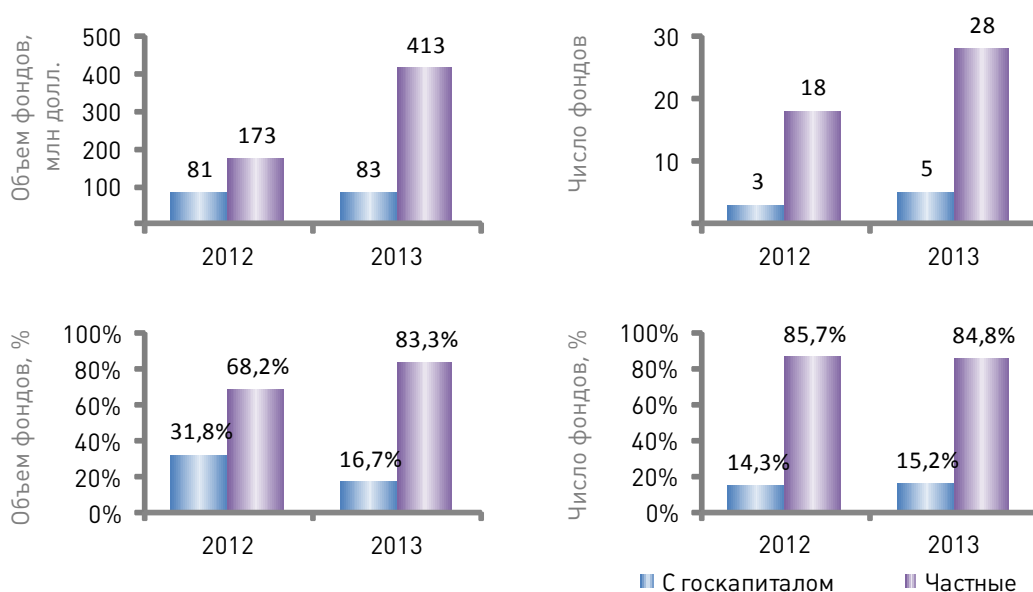
* От общего объема и числа действующих в году корпоративных фондов.

Число и объемы корпоративных фондов среди фондов с участием государственного капитала, 2012-2013 годы*



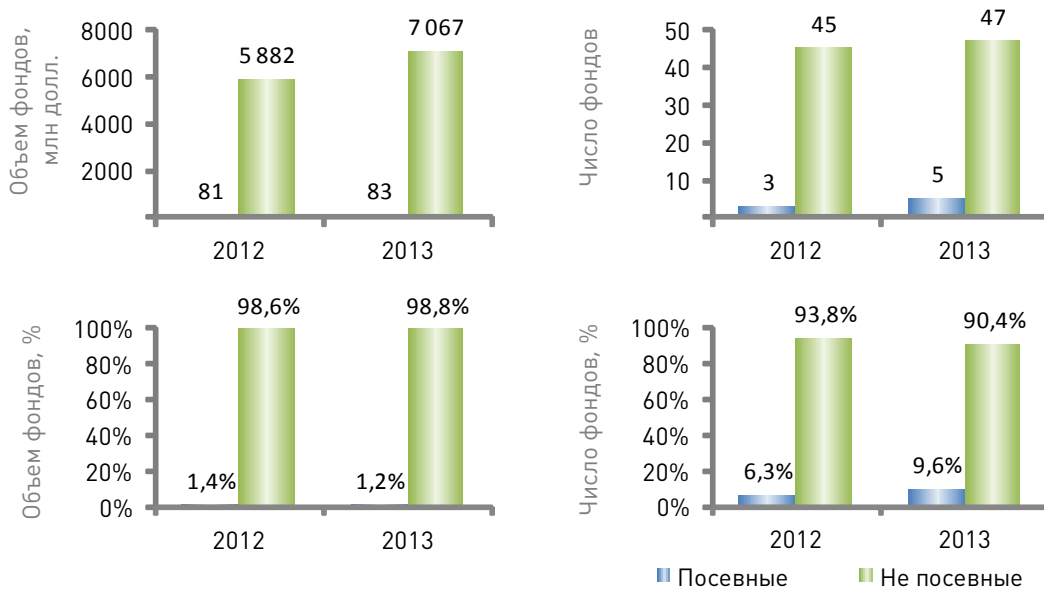
* От общего объема и числа действующих фондов с участием государственного капитала в году.

Число и объемы посевных фондов с участием государственного капитала, 2012-2013 годы*



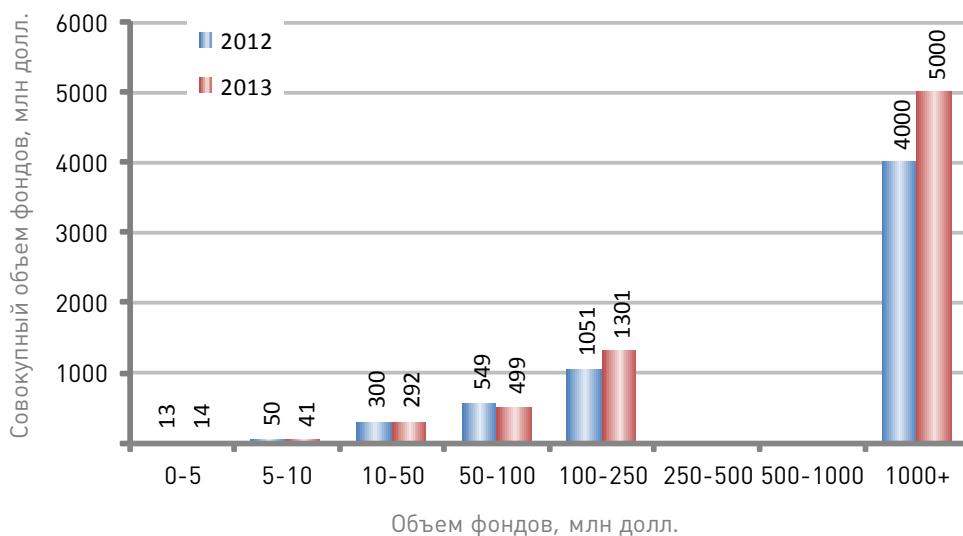
* От общего объема и числа действующих в году посевных фондов.

Число и объемы посевных фондов среди фондов с участием государственного капитала, 2012-2013 годы*

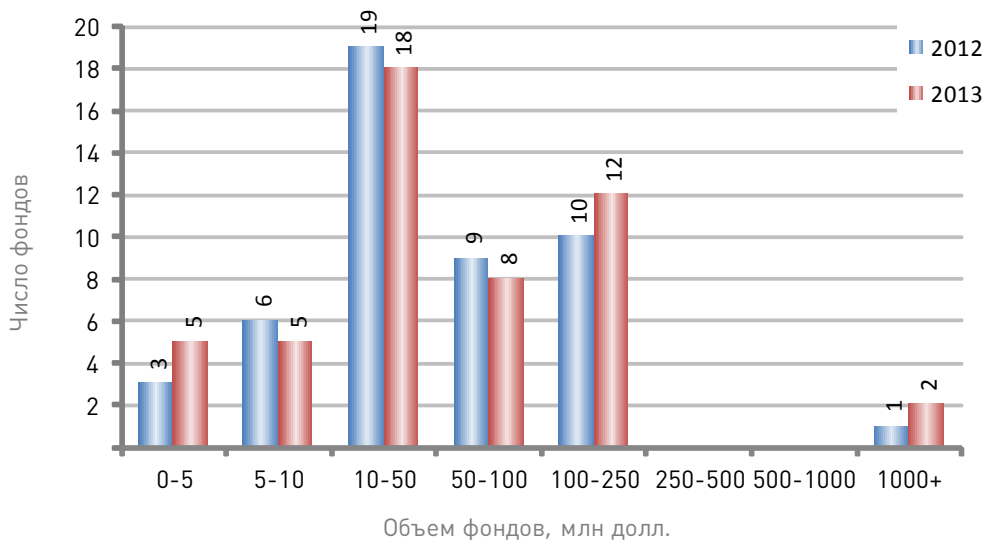


* От общего объема и числа действующих фондов с участием государственного капитала в году.

Накопленная капитализация фондов с участием государственного капитала по объемам капитала, 2012-2013 годы*



Число фондов с участием государственного капитала по объемам капитала, 2012-2013 годы*



* В данное распределение не включены фонды с неизвестным объемом и фонды с оценкой капитала в объеме осуществленных инвестиций.

КОРПОРАТИВНЫЕ ФОНДЫ

Одна из важных, с точки зрения развития инфраструктуры российской индустрии прямых и венчурных инвестиций, тем – создание корпоративных фондов – получила свое продолжение и в 2013 году.

Как и в предыдущем отчетном периоде, наблюдалась положительная динамика числа и совокупного объема фондов, которые сформированы как крупными финансовыми и промышленными структурами, так и компаниями из сектора ИКТ. Вместе с тем участники рынка отмечают, что совокупные объемы и число корпоративных фондов пока относительно невелики.

Всего по итогам 2013 года в статистику были включены 11 новых корпоративных фондов. Все фонды за исключением одного относились к категории венчурных (в предыдущем отчетном периоде все фонды являлись венчурными). Более четверти новых фондов могут быть отнесены к категории государственно-частных (в 2012 году – только 6%). Позитивным моментом является также и то, что почти три четверти фондов планируют финансировать проекты, относящиеся к реальному сектору экономики (в 2012 году ситуация была прямо противоположной – около 80% новых корпоративных фондов планировали инвестировать в сектор ИКТ).

Таким образом, к настоящему моменту доля корпоративных фондов от общего числа фондов на рынке выросла и составила около 10% (не менее 31 фонда), а доля от общего объема действующих фондов составила более 3% (накопленная капитализация корпоративных фондов составила свыше 900 млн долл.).

Доля частных корпоративных фондов составила около 88% от их общего числа, однако она снизилась по сравнению с 2012 годом примерно на 7% за счет формирования государственно-частных корпоративных фондов. При этом доля последних в совокупном объеме корпоративных фондов превысила 15%.

Доля корпоративных фондов, сфокусированных в секторе ИКТ, составила, как по объему так и по числу, около 60% от соответствующих совокупных показателей рассматриваемой группы фондов (что примерно соответствует показателям 2012 года). При этом корпоративные фонды в секторе ИКТ составляют примерно 18% от общего числа фондов, инвестирующих в данном отраслевом сегменте (и чуть меньшую долю по объему).

В сегменте фондов ранних стадий доля числа корпоративных венчурных фондов также выросла и составляет более 15%.

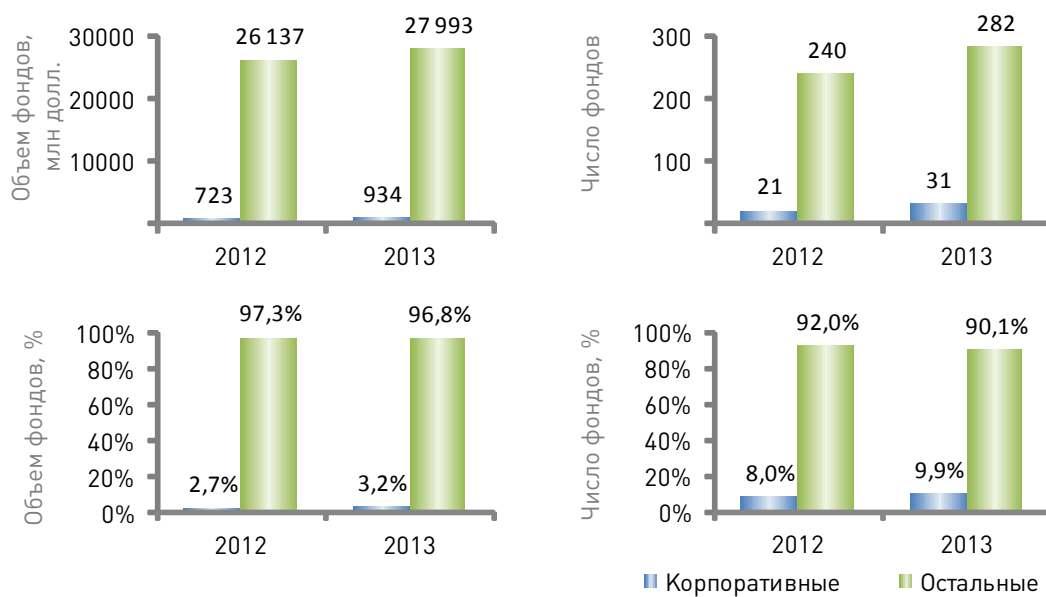
Весьма сильно выражен интерес корпоративных венчурных фондов к посевным инвестициям - корпоративные фонды, инвестирующие на посевных стадиях, составляют примерно треть от общего числа посевных фондов.

Основная часть корпоративных венчурных фондов (свыше 85% от их общего числа) сосредоточена в Центральном ФО. Однако наметился небольшой рост «региональных» корпоративных фондов (доли от их общего числа и объемов выросли по итогам года на несколько процентов).

Венчурные корпоративные фонды составляют подавляющее большинство, как по числу, так и по объему, действующих корпоративных фондов (соответственно 86% и 93%).

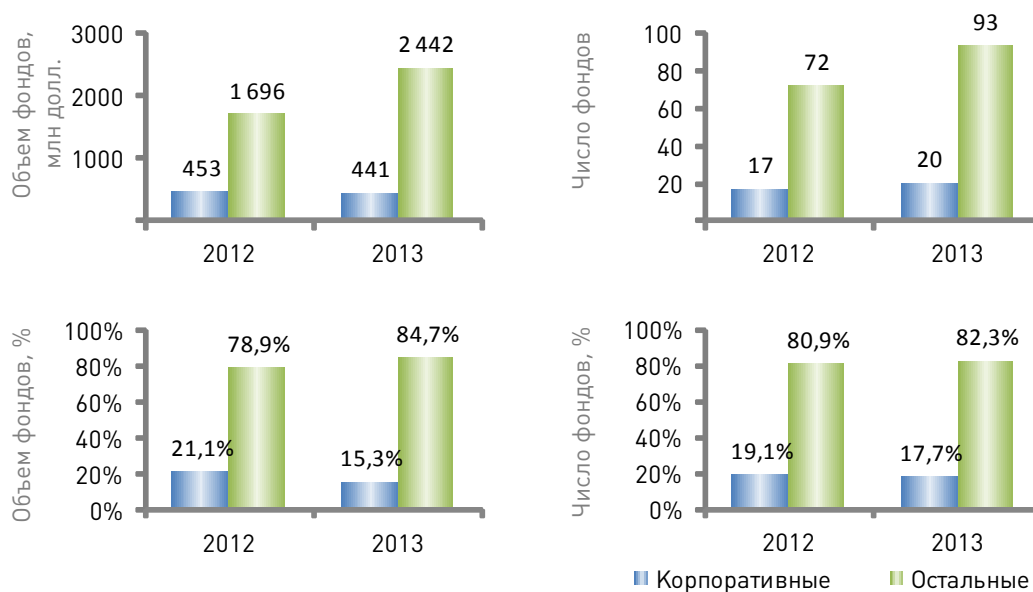
Вопросы, связанные с появлением новых корпоративных венчурных фондов, тесно связаны со спросом на инновации со стороны корпораций. В этой связи, по крайней мере в отношении планов по созданию новых корпоративных фондов (в особенности в реальном секторе), ситуация выглядит на настоящий момент вполне оптимистично. В последнее время стало известно о планах по подъему фондов общим целевым объемом не менее 1 млрд долл. рядом крупных корпораций и компаний, которые могут стать драйверами этого процесса.

Число и объемы корпоративных фондов, 2012-2013 годы*



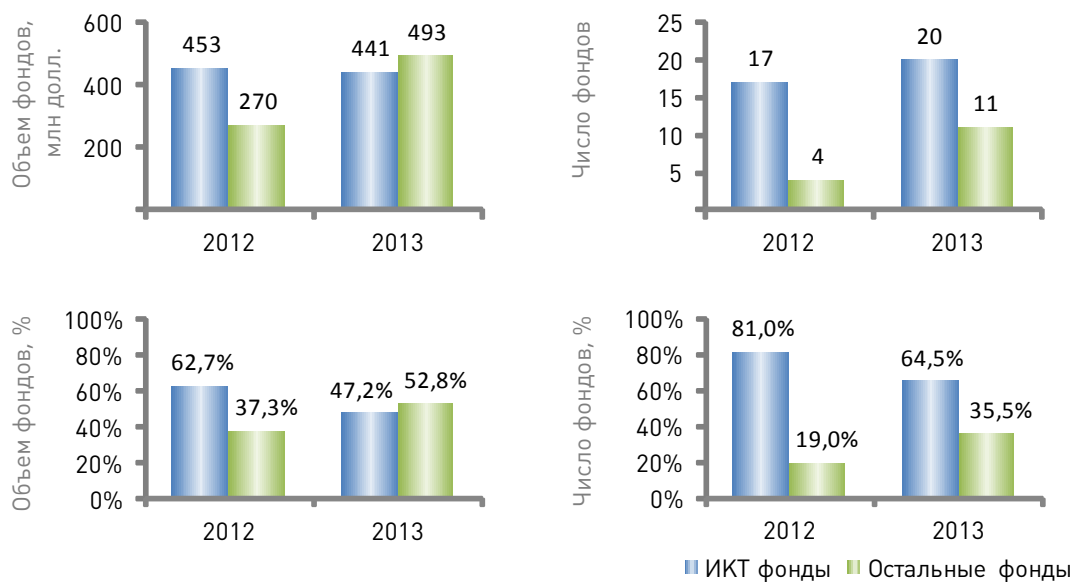
* От общего объема и числа действующих фондов в году

Число и объемы корпоративных фондов в секторе ИКТ, 2012-2013 годы*



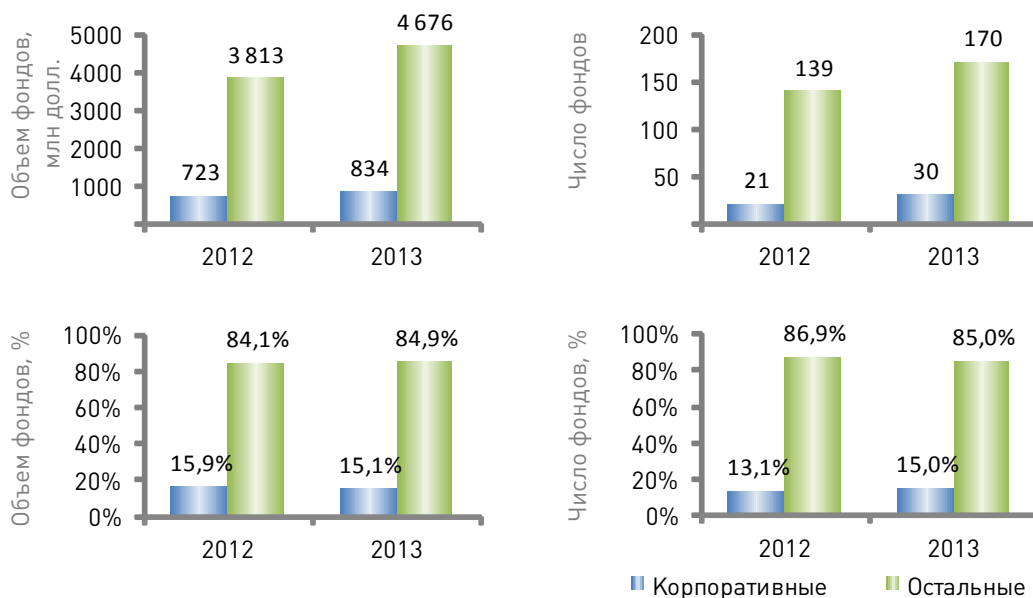
* От общего объема и числа действующих фондов в секторе ИКТ в году

Число и объемы фондов в секторе ИКТ среди корпоративных фондов, 2012-2013 годы*



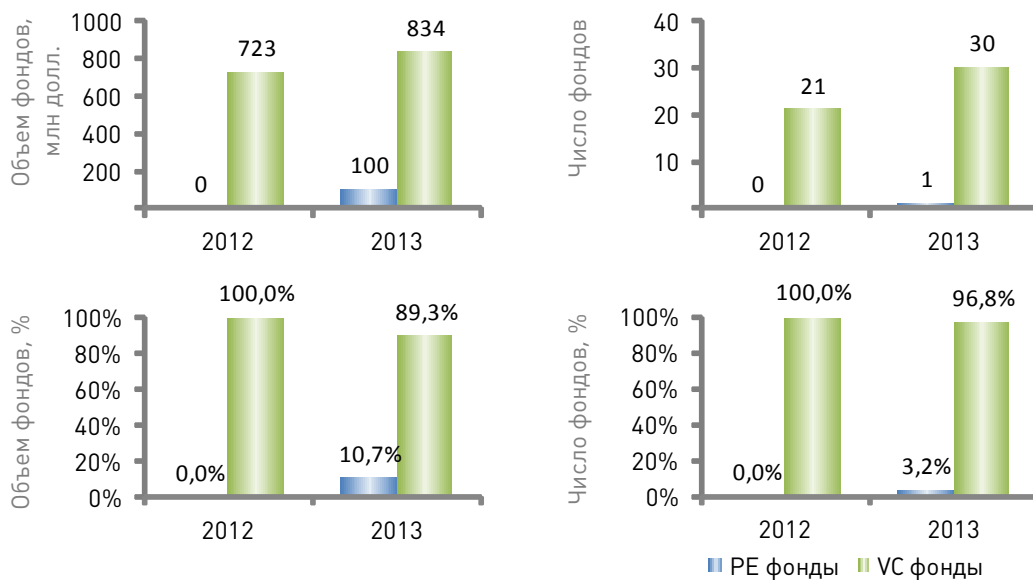
* От общего объема и числа действующих корпоративных фондов в году

Число и объемы корпоративных VC-фондов, 2012-2013 годы*



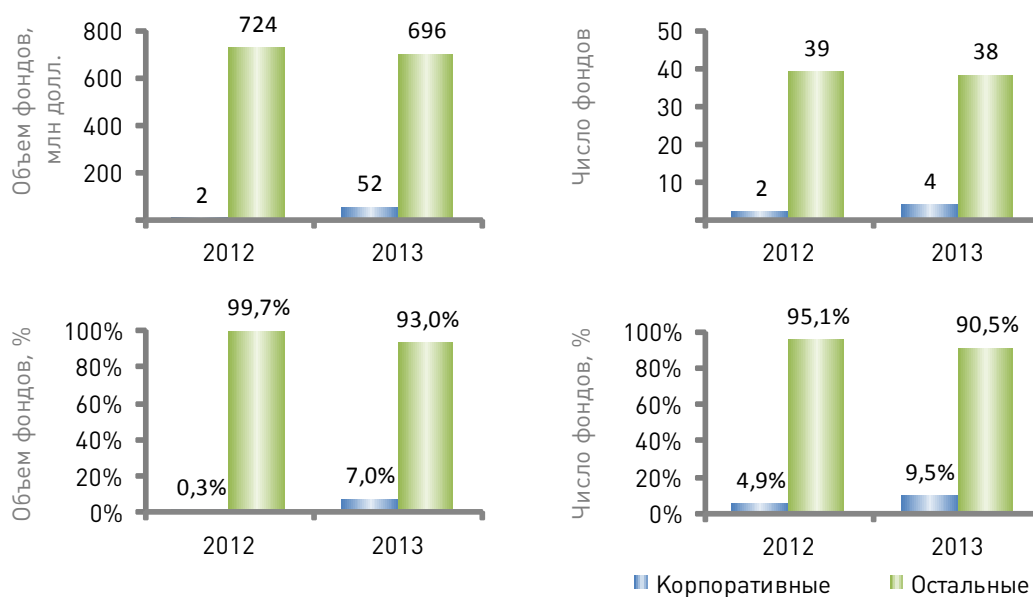
* От общего объема и числа действующих VC-фондов в году

Число и объемы VC-фондов среди корпоративных фондов, 2012-2013 годы*



* От общего объема и числа действующих корпоративных фондов в году

Число и объемы корпоративных VC-фондов, расположенных не в Центральном ФО, 2012-2013 годы*



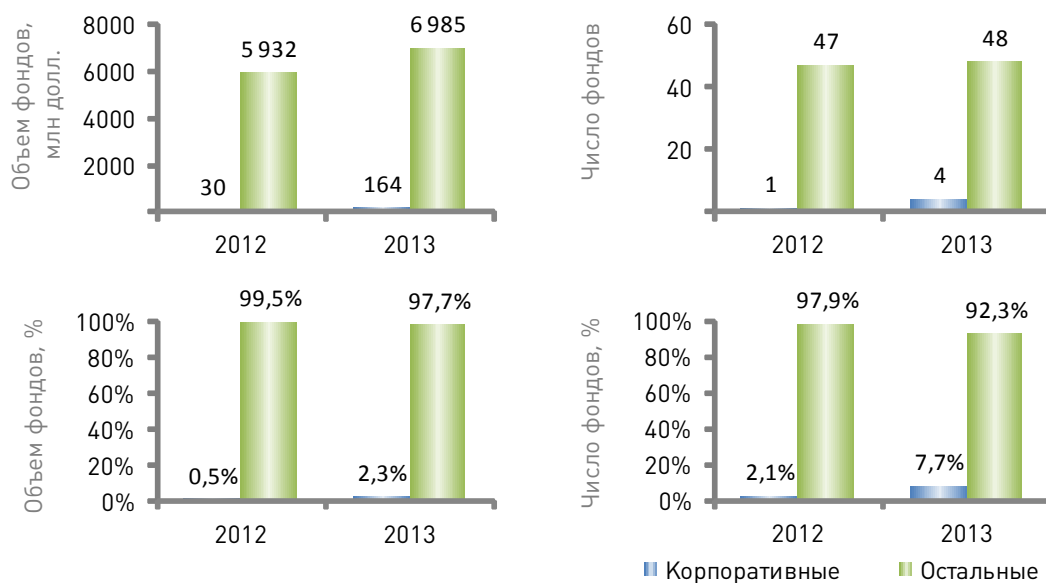
* От общего объема и числа действующих VC-фондов не в Центральном ФО в году

Число и объемы VC-фондов, расположенных в Центральном ФО среди корпоративных фондов, 2012-2013 годы*



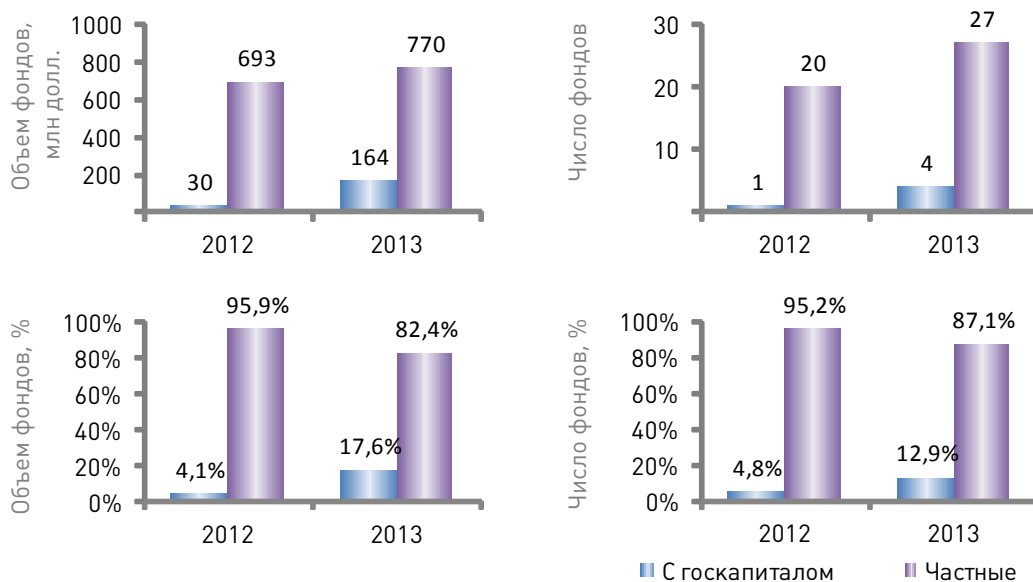
* От общего объема и числа действующих корпоративных фондов в году

Число и объемы корпоративных фондов с участием государственного капитала, 2012-2013 годы*



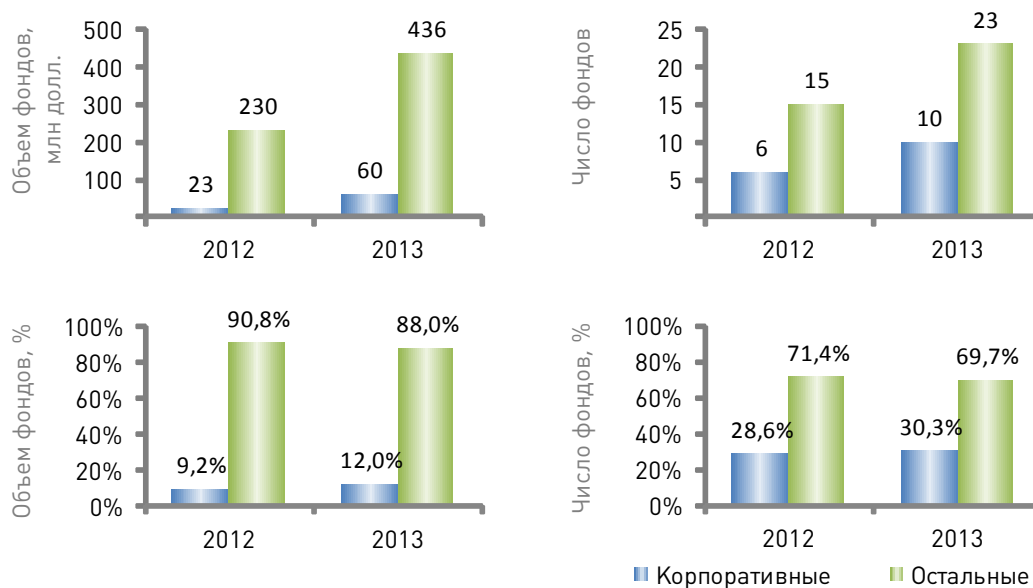
* От общего объема и числа действующих фондов с участием государственного капитала в году

Число и объемы фондов с участием государственного капитала среди корпоративных фондов, 2012-2013 годы*



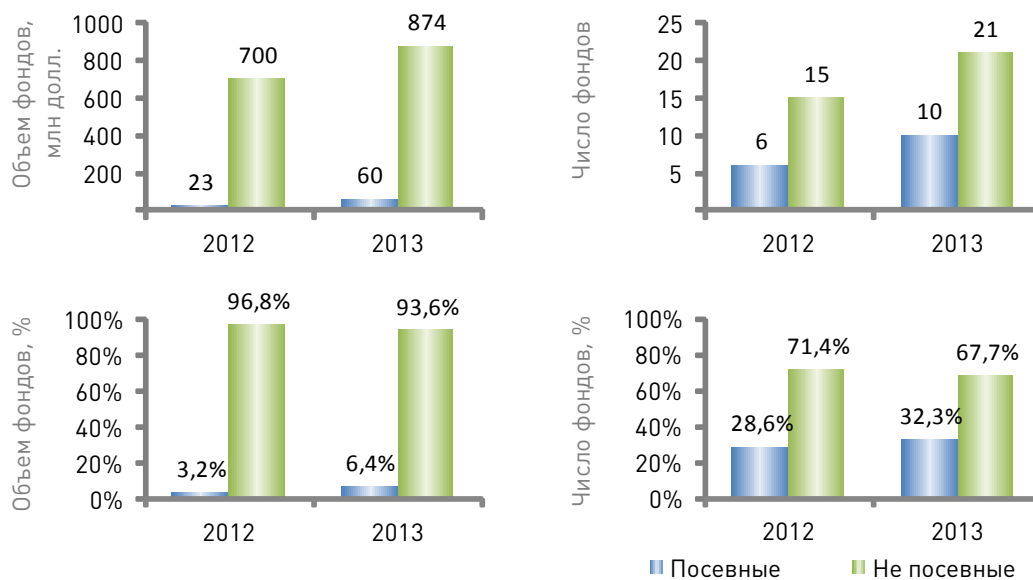
* От общего объема и числа действующих корпоративных фондов в году

Число и объемы посевных корпоративных фондов, 2012-2013 годы*



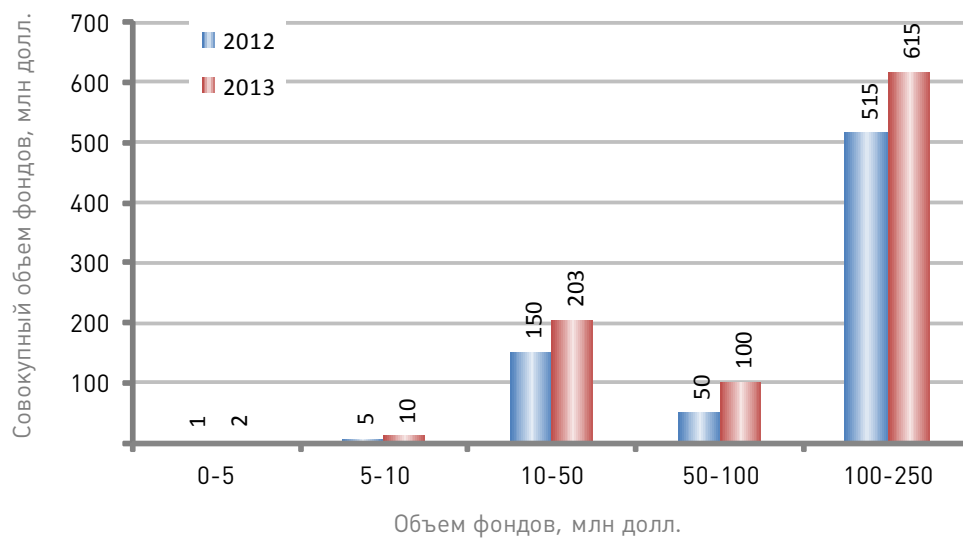
* От общего объема и числа действующих посевных фондов в году

Число и объемы посевных фондов среди корпоративных фондов, 2012-2013 годы*

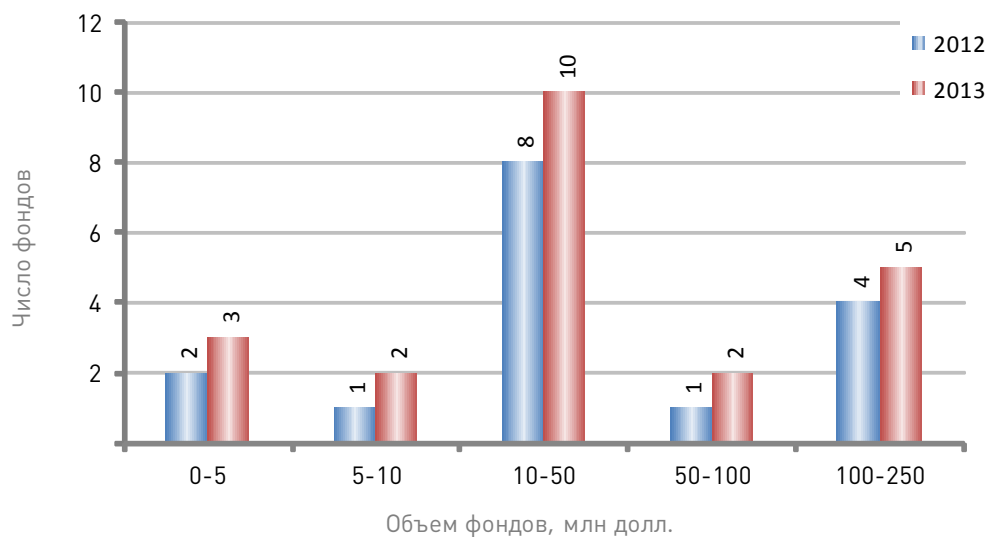


* От общего объема и числа действующих корпоративных фондов в году

Накопленная капитализация корпоративных фондов по объемам капитала, 2012-2013 годы*



Число корпоративных фондов по объемам капитала, 2012-2013 годы*



* В данное распределение не включены фонды с неизвестным объемом и фонды с оценкой капитала в объеме осуществленных инвестиций.

ПОСЕВНЫЕ ФОНДЫ

На протяжении последних лет наблюдалась положительная динамика совокупного числа и объемов посевных фондов.

Приведенные далее оценки показателей фандрейзинга посевных фондов можно, скорее всего, охарактеризовать как «консервативные». Прежде всего это связано с тем, что в портфеле ряда венчурных фондов часть инвестиций может быть отнесена к категории «посевных». Тем не менее при отнесении фондов к рассматриваемой категории в первую очередь принимались во внимание фонды, инвестирующие на посевной и предпосевной стадиях, которые явным образом позиционировали себя в этом качестве.

По состоянию на конец 2013 года на российском рынке действовало не менее чем 33 фонда посевных инвестиций с суммарным объемом капитализации почти 500 млн долл. По сравнению с 2013 годом, число включенных в статистику посевных фондов выросло примерно в 1,5 раза (в 2012 году был зафиксирован двукратный рост), при этом капитализация фондов практически удвоилась – за счет выхода на рынок крупнейшего, на сегодняшний день, отечественного фонда посевных инвестиций.

Среди посевных фондов продолжает расти доля фондов, ориентированных на сектор ИКТ. На конец отчетного периода их доля составляла около 80% от совокупного числа и объема посевных фондов. Частные посевные фонды увеличили свою долю и составляют почти 85% от их общего объема и числа. В свою очередь, корпоративные фонды занимают около 12% от общего числа и примерно 30% от совокупного объема посевных фондов.

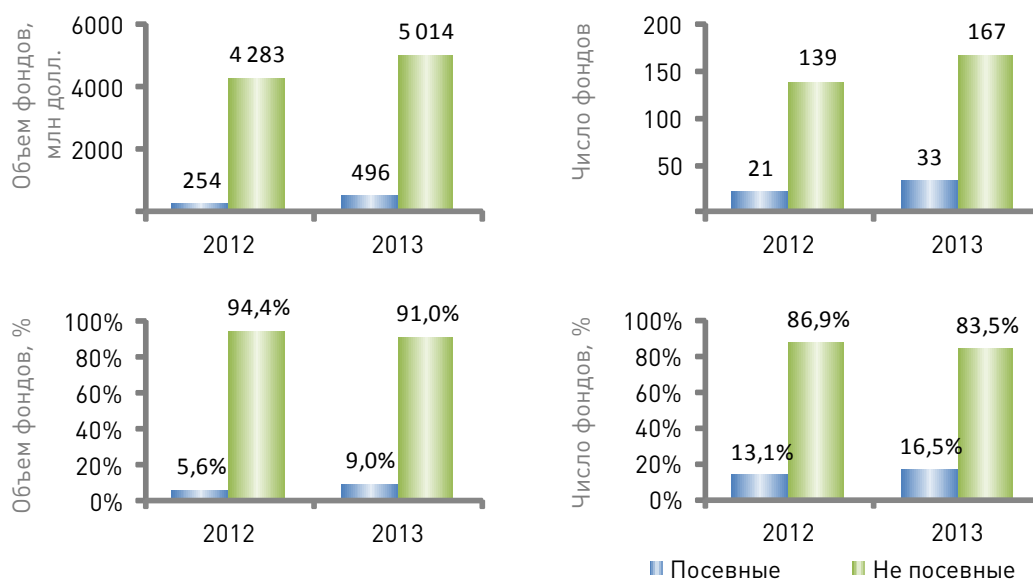
С точки зрения вклада государства в рынок ранних стадий стоит отметить как дальнейшее развитие инфраструктуры поддержки компаний на посевных стадиях посредством создания новых посевных и предпосевных фондов, так и успешную реализацию моделей соинвестирования в компании на посевной стадии совместно с частными инвесторами.

В течение 2013 года была завершена работа над проектом модельного договора инвестиционного товарищества для организации совместной инвестиционной деятельности в РФ в соответствии с ФЗ от 28 ноября 2011 №335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе» и проект был предложен для обсуждения инвестиционному сообществу (http://www.rusventure.ru/ru/programm/analytics/docs/201304_RVC_DIT.pdf).

Кроме того, нельзя не упомянуть о знаковом событии, связанном с созданием при непосредственном участии ОАО «РВК» двух посевных микрофондов (<http://www.rusventure.ru/ru/press-service/news/detail.php?ID=26376>), действующих по относительно новой для российского рынка модели инвестиционного товарищества с объемами соответственно 34 и 33,4 млн руб. (которой был посвящен один из разделов в Обзоре рынка за 2012 год). Один из фондов сфокусирован на проекты в секторе ИКТ, другой – на поддержке технологий реального сектора (биотехнологии, новые материалы, энергоэффективность).

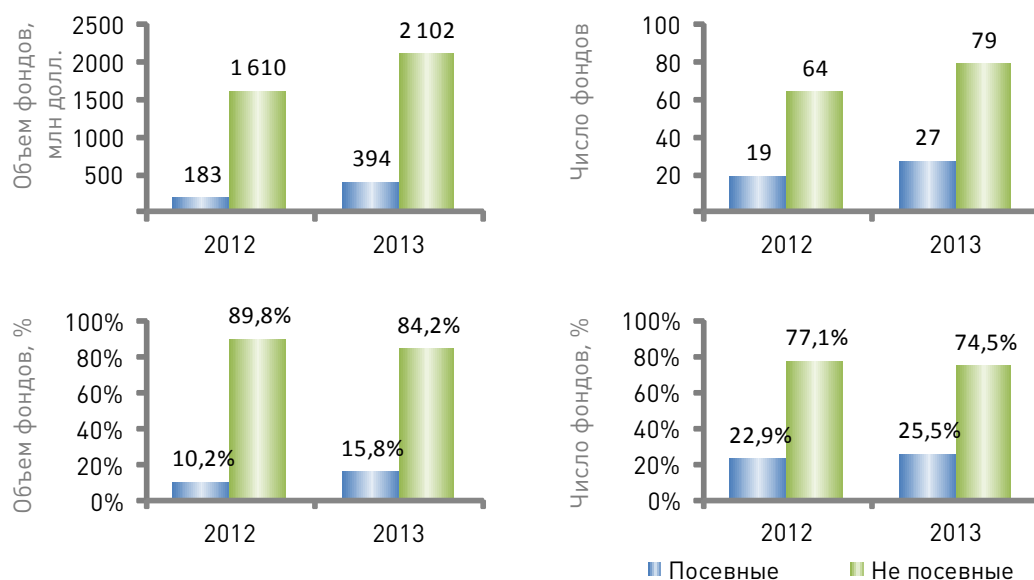
Одним из важных событий на рынке являлось начало активной работы Фонда развития интернет-инициатив (ФРИИ). При этом размер капитала фонда существенно повлиял на величину накопленной капитализации фондов, инвестирующих на самых ранних стадиях. Необходимо подчеркнуть, что несмотря на то, что фонд создан в результате государственной инициативы и призван решать, в том числе, социальные задачи, в капитал фонда не привлекаются бюджетные средства, поэтому данный фонд в настоящей статистике отнесен к категории частных (<http://www.firrrma.ru/data/interview/1707/>).

Число и объемы посевных фондов, 2012-2013 годы*



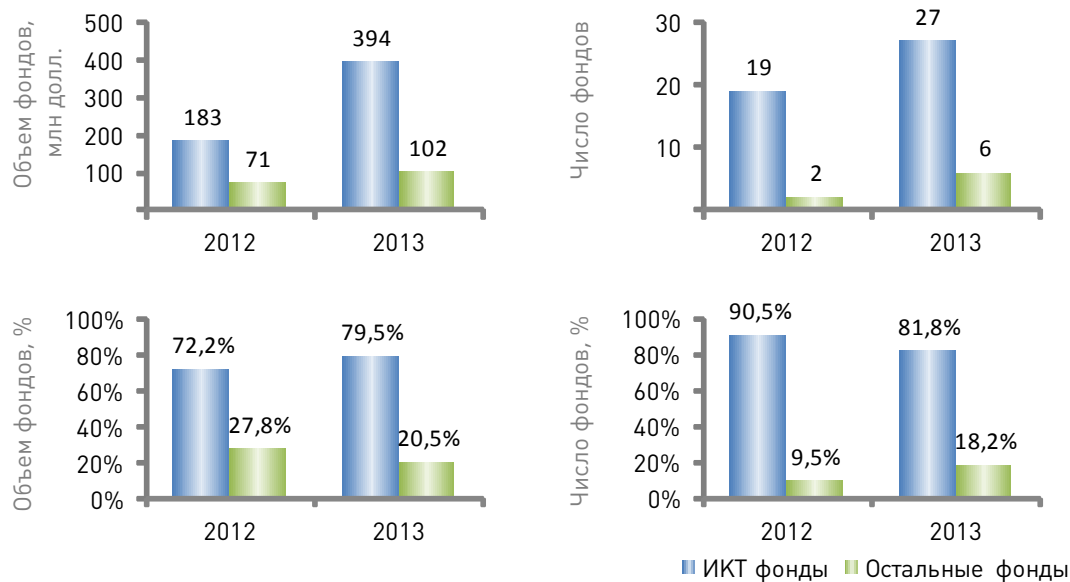
* От общего объема и числа действующих VC-фондов в году

Число и объемы посевных фондов в секторе ИКТ, 2012-2013 годы*



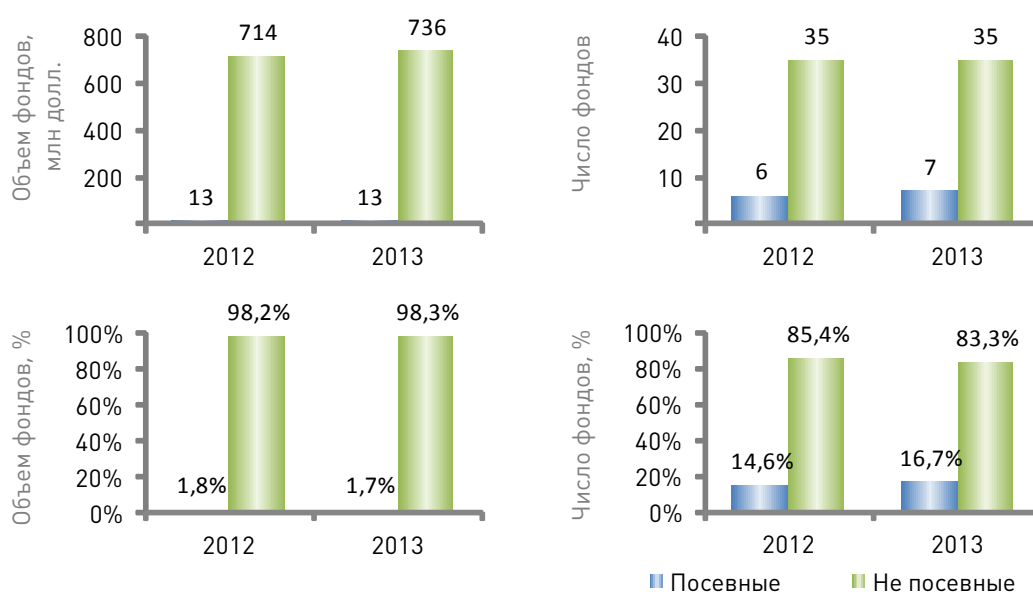
* От общего объема и числа действующих фондов в VC-секторе ИКТ в году

Число и объемы фондов в секторе ИКТ среди посевных фондов, 2012-2013 годы*



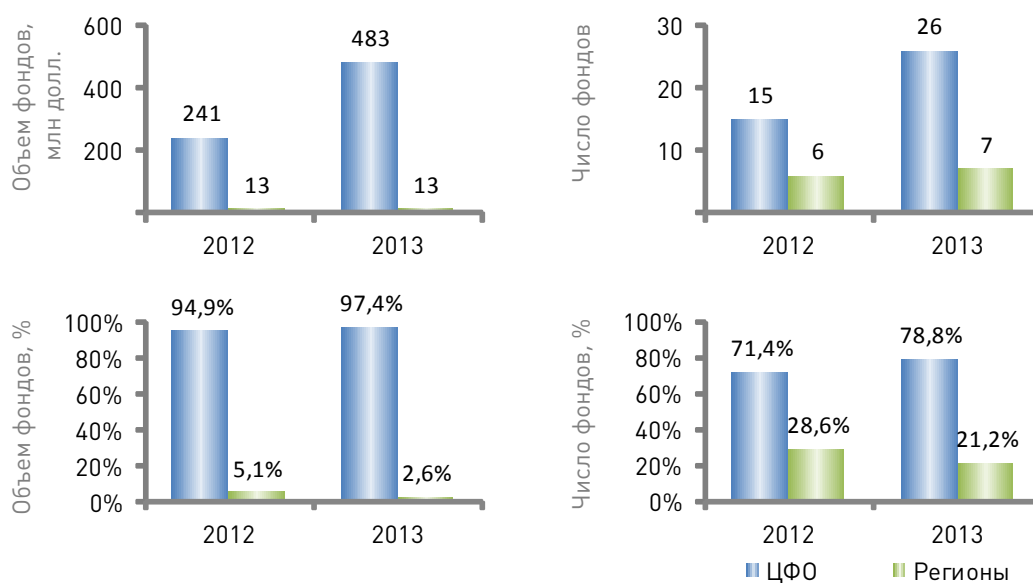
* От общего объема и числа действующих посевных фондов в году

Число и объемы посевных фондов, расположенных вне Центрального ФО, 2012-2013 годы*



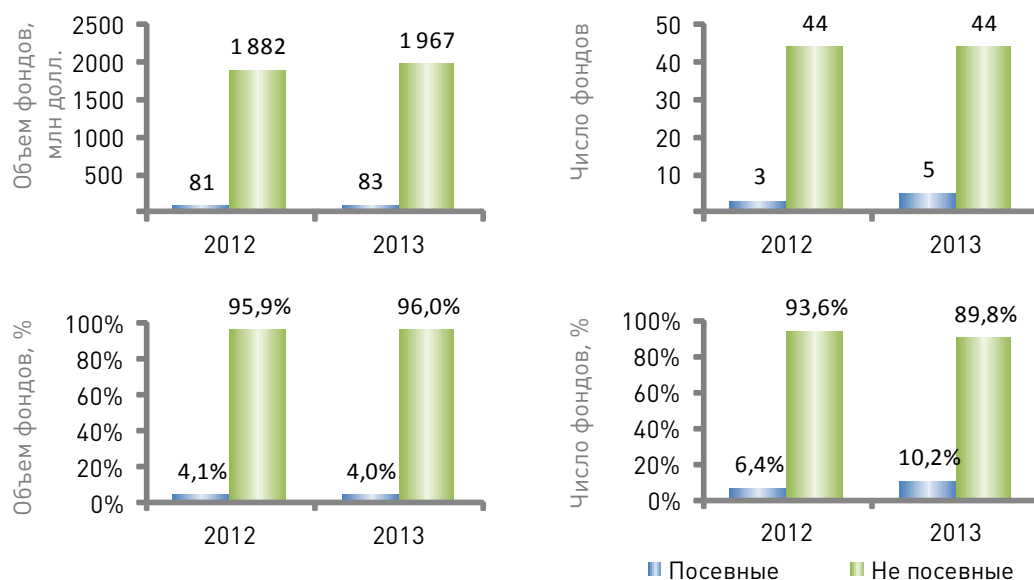
* От общего объема и числа действующих VC-фондов, расположенных не в Центральном ФО в году

Число и объемы фондов, расположенных в Центральном ФО среди посевных фондов, 2012-2013 годы*



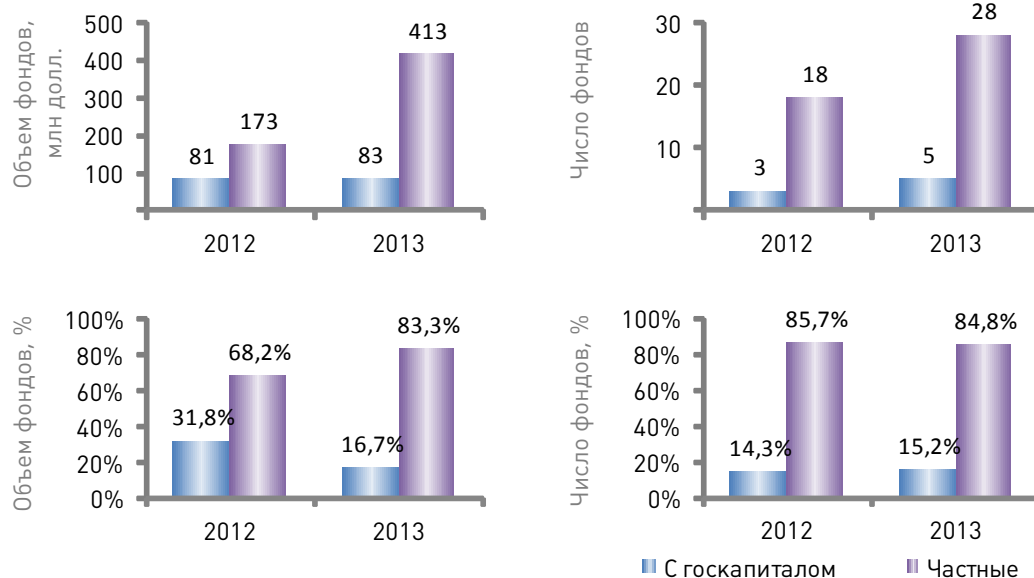
* От общего объема и числа действующих посевных фондов в году

Число и объемы посевных фондов с участием государственного капитала, 2012-2013 годы*



* От общего объема и числа действующих венчурных VC-фондов с участием государственного капитала в году

Число и объемы фондов с участием государственного капитала среди посевных фондов, 2012-2013 годы*



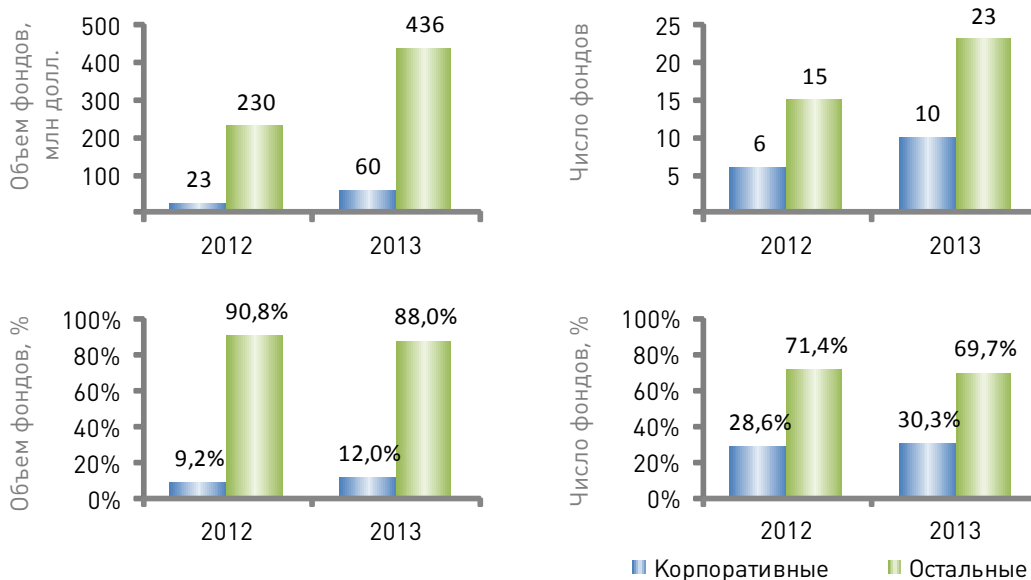
* От общего объема и числа действующих посевных фондов в году

Число и объемы посевных корпоративных фондов, 2012-2013 годы*



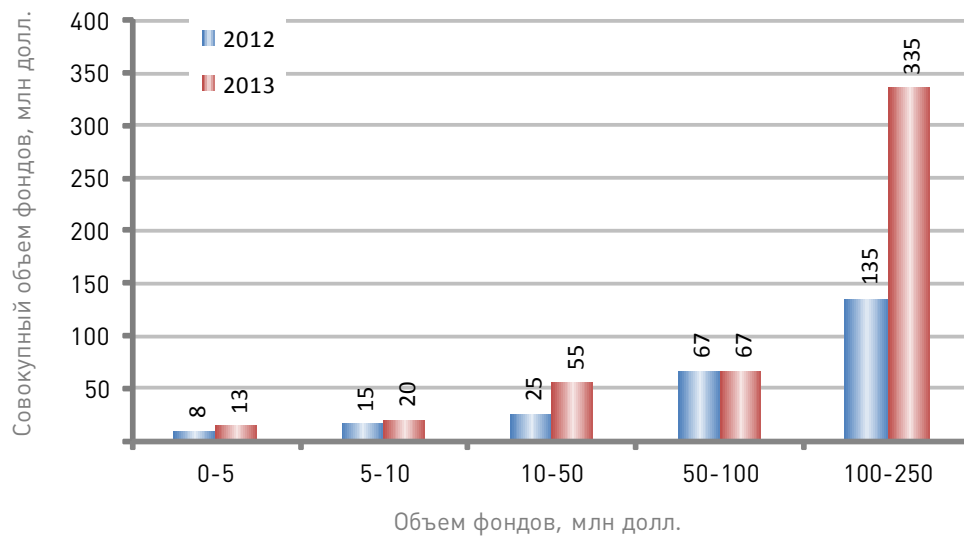
* От общего объема и числа действующих корпоративных VC-фондов в году

Число и объемы корпоративных фондов среди посевных фондов, 2012-2013 годы*

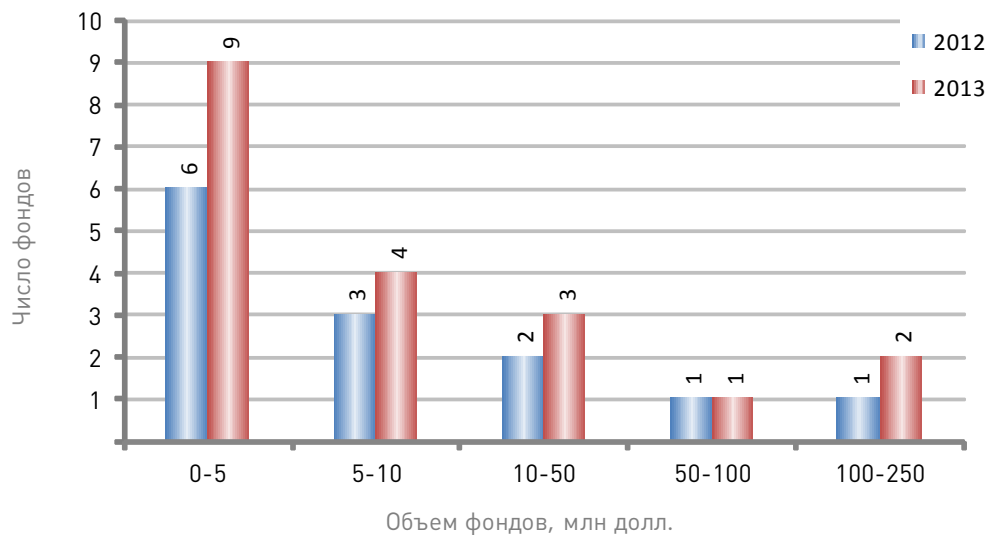


* От общего объема и числа действующих посевных фондов в году

Накопленная капитализация посевных фондов по объемам капитала, 2012-2013 годы*



Число посевных фондов по объемам капитала, 2012-2013 годы*



* В данное распределение не включены фонды с неизвестным объемом и фонды с оценкой капитала в объеме осуществленных инвестиций.

Венчурные фонды, созданные при участии Министерства экономического развития РФ (МЭР) и ОАО «РВК»⁶

По состоянию на конец 2013 года, действовало 19 Региональных Венчурных Фондов МЭР (РВФ МЭР), чья деятельность в течение нескольких последних лет осуществлялась при экспертной поддержке ОАО «РВК». Общее число компаний, получивших в отчетном периоде инвестиции на общую сумму приблизительно 11 млн долл., составило 13 (против 21 в предыдущем отчетном периоде). Таким образом, совокупный объем инвестиций снизился примерно на 74% (43 млн долл. в 2012 году). Характерно, что все без исключения зафиксированные инвестиции РВФ МЭР были осуществлены в компании на посевной и начальной стадии развития. Общий объем инвестиций РВФ МЭР с начала их активной инвестиционной деятельности составил приблизительно 181–186 млн долл. Таким образом, по имеющимся оценкам, к концу 2013 года было инвестировано более половины денежных средств, накопленных в системе региональных венчурных фондов, созданных при поддержке МЭР (около 300 млн долл.).

Управляющие компании фондов ОАО «РВК», созданных в форме закрытых паевых инвестиционных фондов особо рискованных (венчурных) инвестиций (ЗПИФ ВИ РВК), совокупно имели под управлением порядка 630 млн долл. В 2013 году средний размер инвестиций указанных фондов РВК был несколько выше, чем РВФ МЭР: по имеющимся данным, инвестиции получили 19 компаний (столько же было в 2012 году) на общую сумму около 38 млн долл. (что уступает показателям 2012 года – около 43 млн долл.). Практически все инвестиции фондов ОАО «РВК» в 2013 году пришлись на компании на посевной и начальной стадии развития, за исключением двух сделок, осуществленных на более поздних стадиях – расширения и реструктуризации. Объем средств, вложенных фондами ОАО «РВК» в компании на венчурных стадиях, составил почти 86% от объема осуществленных инвестиций в 2013 году. Распределение числа проинвестированных компаний в 2013 году имело ярко выраженный акцент на ранней стадии (более чем три четверти осуществленных инвестиций).

Сравнительный анализ отраслевых предпочтений РВФ МЭР и ЗПИФ ВИ РВК за 2013 год показывает, что с точки зрения объемов вложенных средств указанные фонды сосредоточили свои основные инвестиционные усилия в достаточно широких перечнях отраслей; причем отраслевой спектр проинвестированных компаний в целом совпадает.

Если в 2012 году в отраслевом распределении объемов инвестиций РВФ МЭР на первое место вышел сектор ИКТ (почти 40% от общего объема инвестиций указанных фондов), то в текущем отчетном периоде перевес оказался на стороне отрасли химических мате-

⁶ Информация по фондам, представленным в данном разделе, входит в общую статистику фондов прямых и венчурных инвестиций, приведенную в настоящем исследовании.

риалов (тоже почти 40%). В 2013 году отрасль ИКТ расположилась на втором месте (около 30% от общего объема инвестиций), а на третьем месте находились отрасли, относящиеся к классификационной разновидности «Другие» с результатом примерно 20%.

Фокус отраслевых предпочтений фондов ЗПИФ ВИ РВК претерпел определенные изменения по сравнению с 2012 годом. Так, на первом месте расположилась отрасль электроники – около 24% (в 2012 году инвестиции в области электроники, будучи сопоставимыми в абсолютной величине, составляли чуть более 20% от общего объема инвестиций). Неоспоримый лидер 2012 года – отрасль ИКТ – в 2013 году делит второе место с отраслью медицины/здравоохранения; доля каждого в общем объеме инвестиций в отчетном периоде составляет приблизительно 19%. Третье место занимает отрасль компьютеров – на ее долю приходится около 16% от общего объема инвестиций.

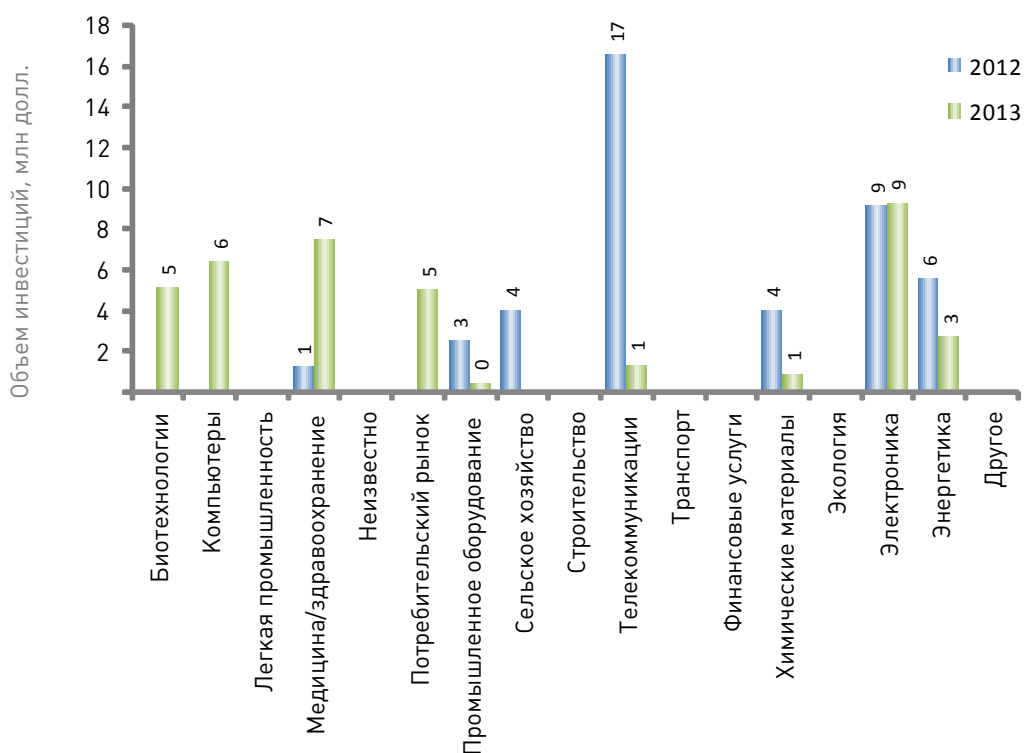
В 2013 году активно продолжалась деятельность кластерных фондов РВК. В целом, совокупный целевой объем трех кластерных фондов РВК составляет порядка 180 млн долл. Стоит отметить, что, с учетом практики работы российского рынка венчурных инвестиций, кластерные фонды были созданы в виде обществ с ограниченной ответственностью, которые, по мнению ряда специалистов, являлись на тот момент относительно более гибкой формой по сравнению с получившей распространение формой закрытых паевых инвестиционных фондов.

Кластерные фонды осуществили в 2013 году инвестиции в 23 портфельные компании (против 27 в 2012 году), сохранив численное превосходство инвестиций на венчурных стадиях. Таким образом, уступая по совокупному объему инвестиций РВФ МЭР и ЗПИФ ВИ РВК примерно в 2 раза (около 24 млн долл), по числу осуществленных инвестиций кластерные фонды примерно на треть превысили аналогичный показатель указанных фондов. При этом около 62% инвестиций кластерных фондов осуществлялось в компании на посевной и начальной стадии развития (в 2012 году – около 85%). Доля инвестиций на указанных стадиях составила 70% от их совокупного числа. Среднее значение объема инвестиций кластерных фондов в 2013 году (около 1,04 млн долл.) было почти в 2 раза меньше, чем значение аналогичного показателя ЗПИФ ВИ РВК (2 млн долл.) и ненамного превосходило среднее значение инвестиций РВФ МЭР (0,84 млн долл.).

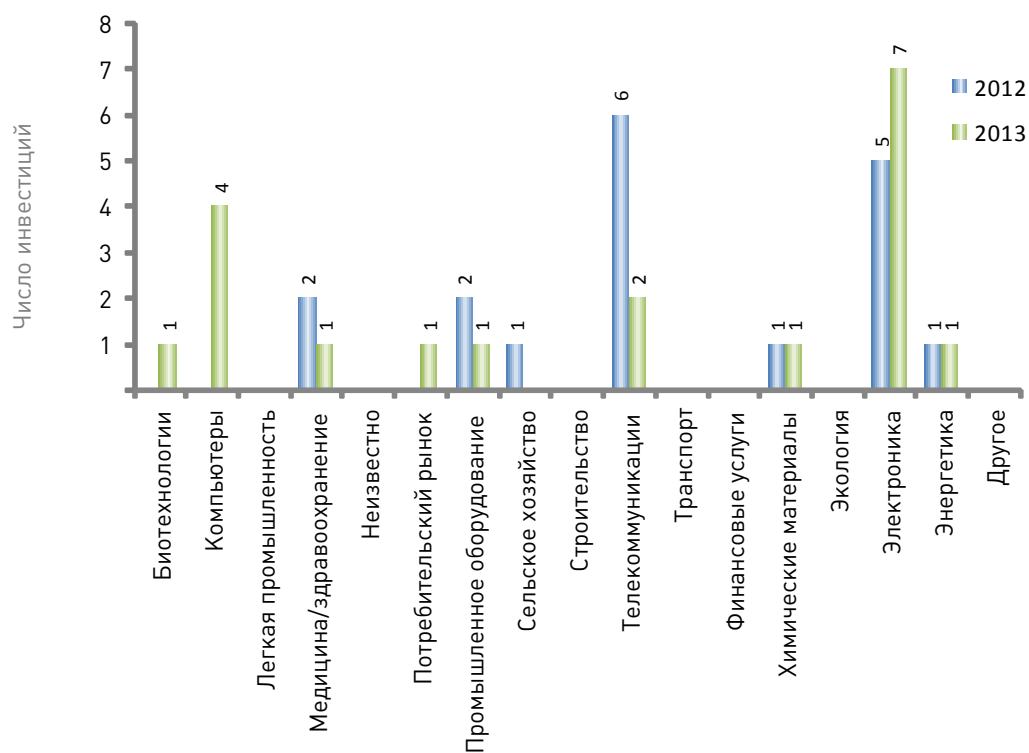
Основная доля от объема инвестиций кластерных фондов РВК в 2013 году пришлось на отрасли биотехнологий (около 30%), медицины/здравоохранения (примерно 22%), а также ряд отраслей, относящихся к классификационной разновидности «Другие» (около 22%). Доля компаний, проинвестированных в секторе ИКТ, составила около 13%, в отраслях энергетики и химических материалов – соответственно 9% и 4%.

Как и в предыдущем отчетном периоде, региональные предпочтения указанных трех групп фондов по объемам осуществленных вложений были в основном различны, пожалуй, только за исключением региона-лидера. Так, основной объем инвестиций ЗПИФ ВИ РВК и кластерных фондов РВК (соответственно около 87% и 77% от совокупного объема инвестиций для каждой группы фондов) пришелся на Центральный ФО (что примерно соответствует значениям аналогичного показателя в 2012 году), хотя, в свою очередь, РВФ МЭР проявили наибольшую активность в Уральском ФО – около 45% от общего объема инвестиций указанных фондов). Второе место по совокупным объемам инвестиций, полученных от РВФ МЭР и кластерных фондов, занял Северо-Западный ФО (около 27% и 14% соответственно), а в ЗПИФ ВИ РВК – Уральский ФО (примерно 11%). Замыкают тройку лидеров отраслевых предпочтений по объемам инвестиций, полученных от рассматриваемых групп фондов, для РВФ МЭР – Центральный ФО (около 20%), для ЗПИФ ВИ РВК – Приволжский ФО (примерно по 2,2%), для кластерных фондов РВК – Приволжский и Южный ФО (примерно 1% у каждого).

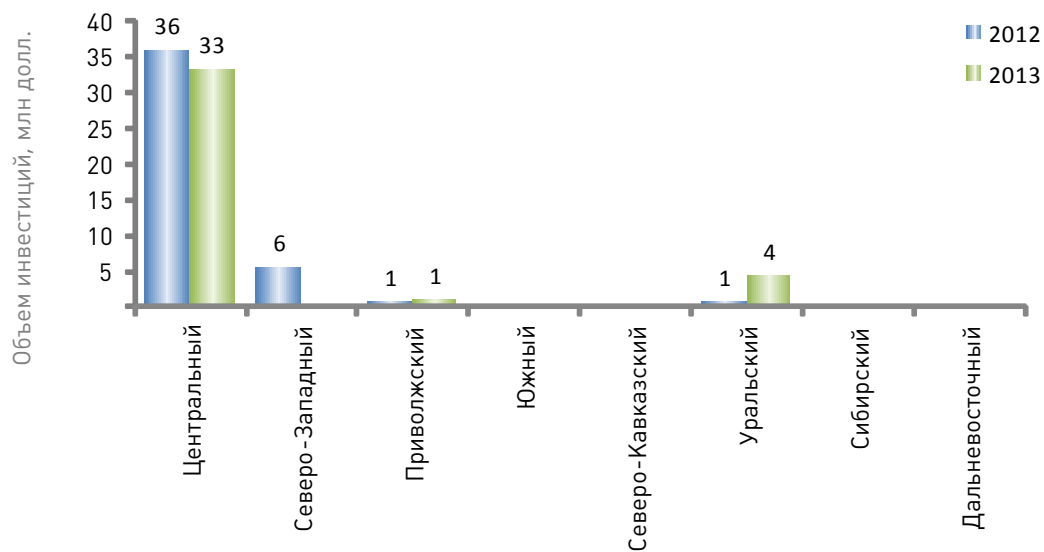
Распределение объемов инвестиций ЗПИФ ВИ РВК по отраслям, 2012-2013 годы



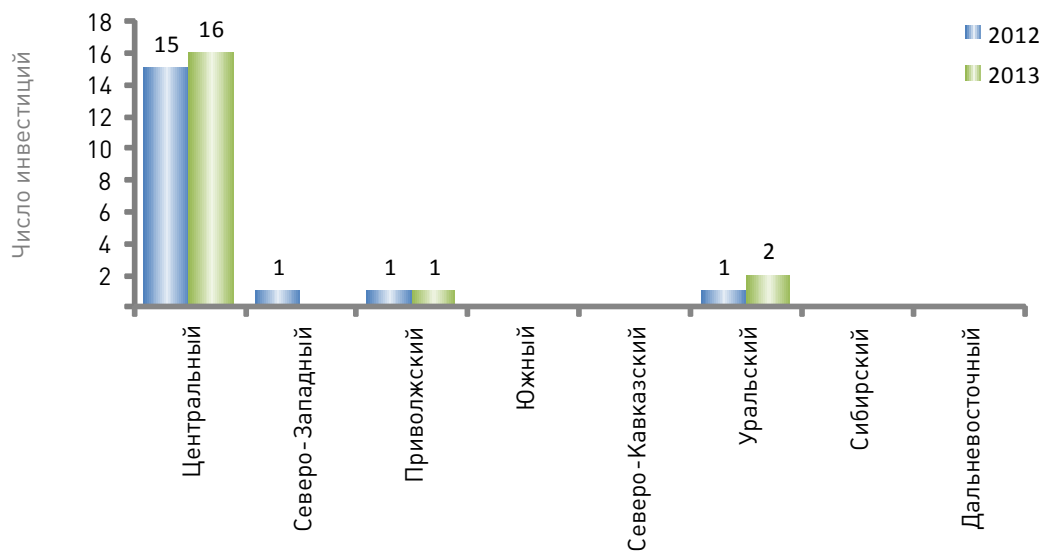
Распределение числа инвестиций ЗПИФ ВИ РВК по отраслям, 2012-2013 годы



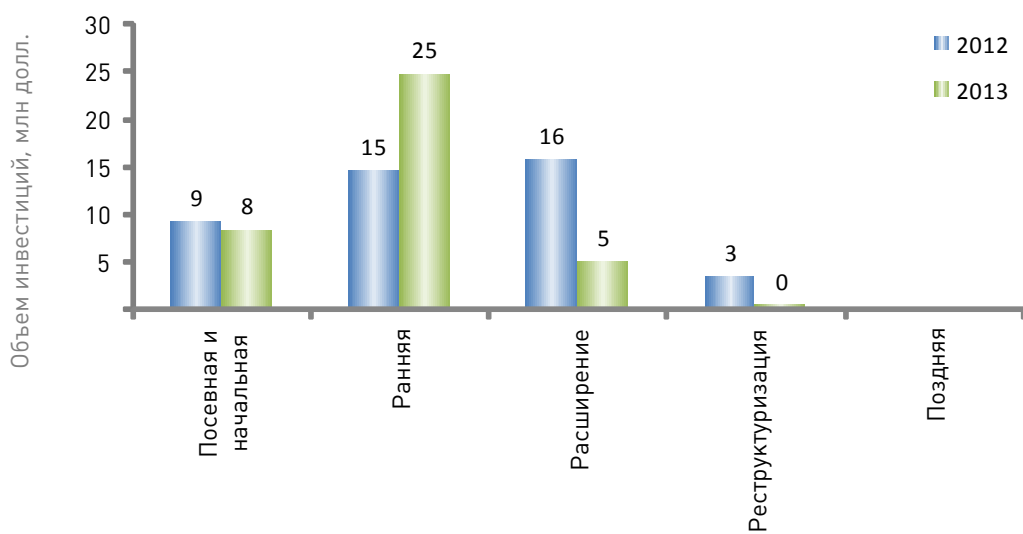
**Распределение объемов инвестиций ЗПИФ ВИ РВК
по федеральным округам, 2012-2013 годы**



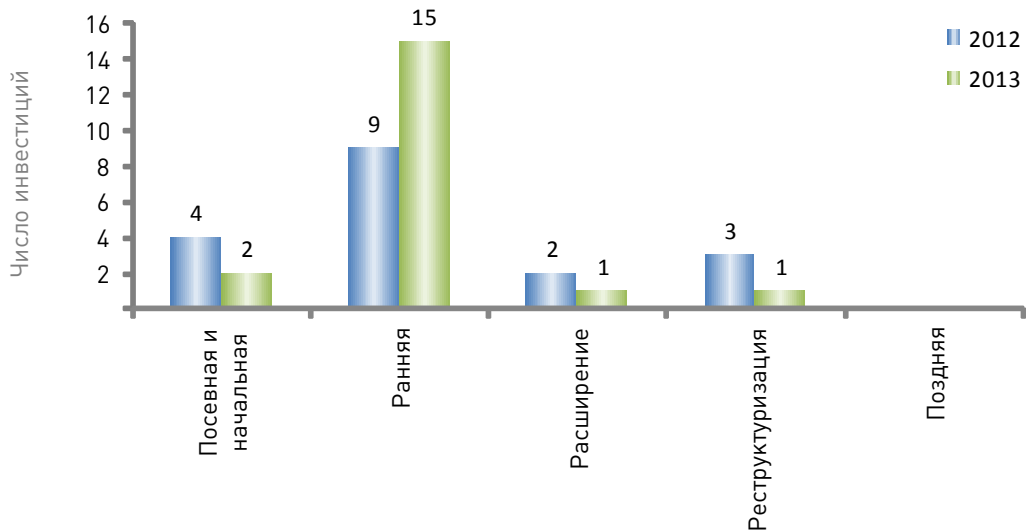
**Распределение числа инвестиций ЗПИФ ВИ РВК
по федеральным округам, 2012-2013 годы**



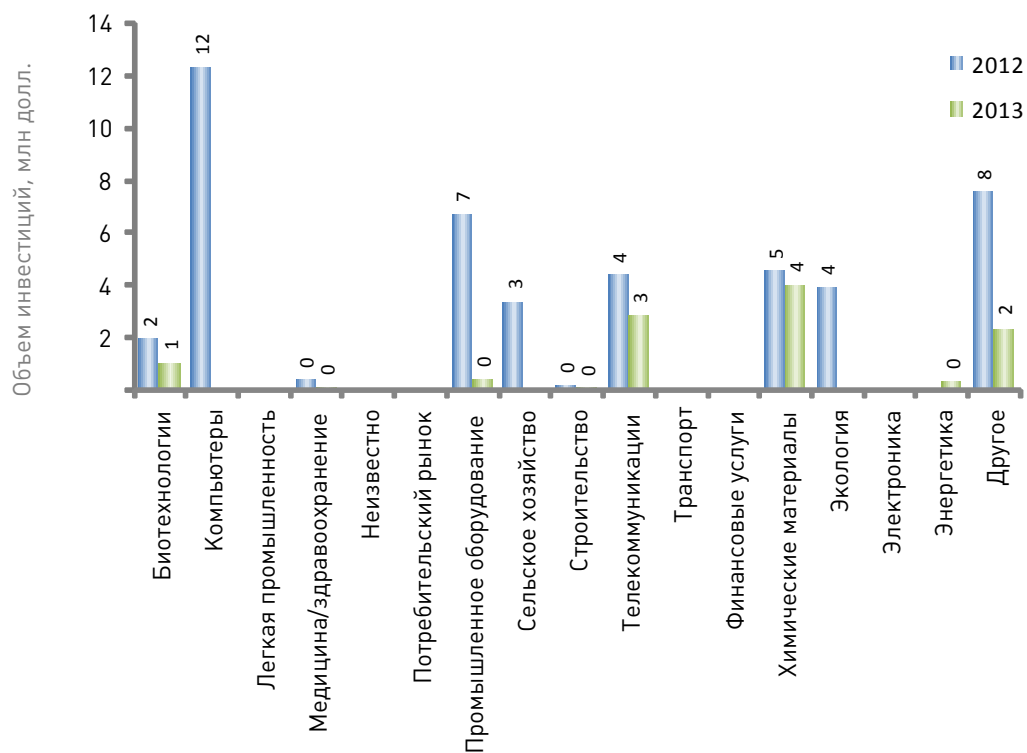
Распределение объемов инвестиций ЗПИФ ВИ РВК по стадиям, 2012-2013 годы



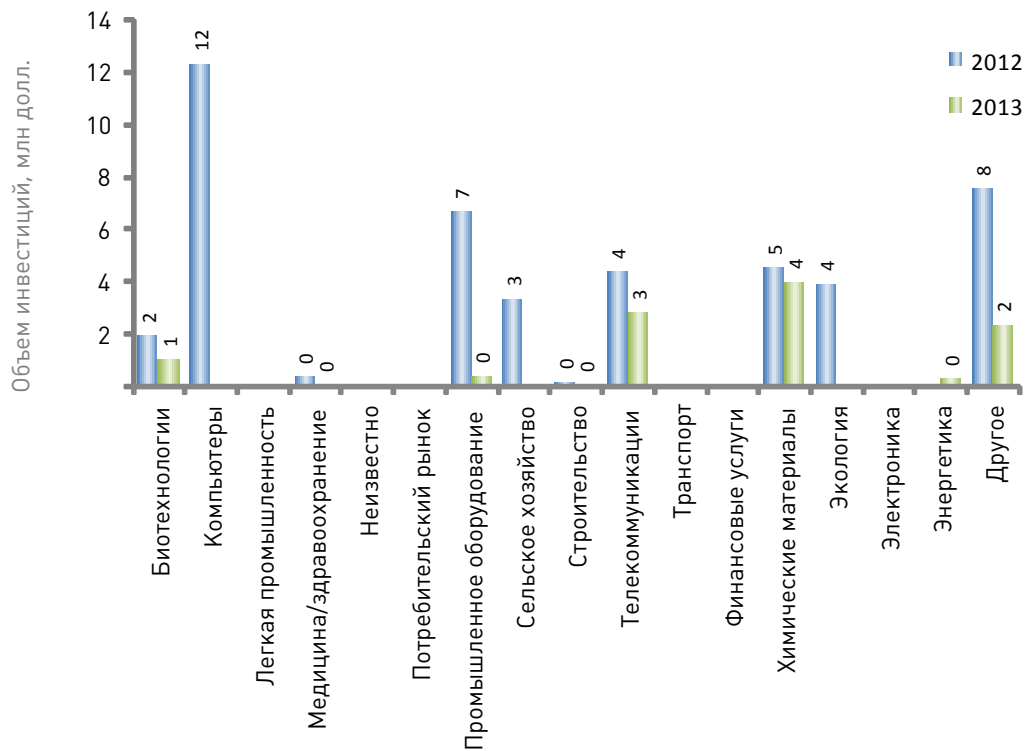
Распределение числа инвестиций ЗПИФ ВИ РВК по стадиям, 2012-2013 годы



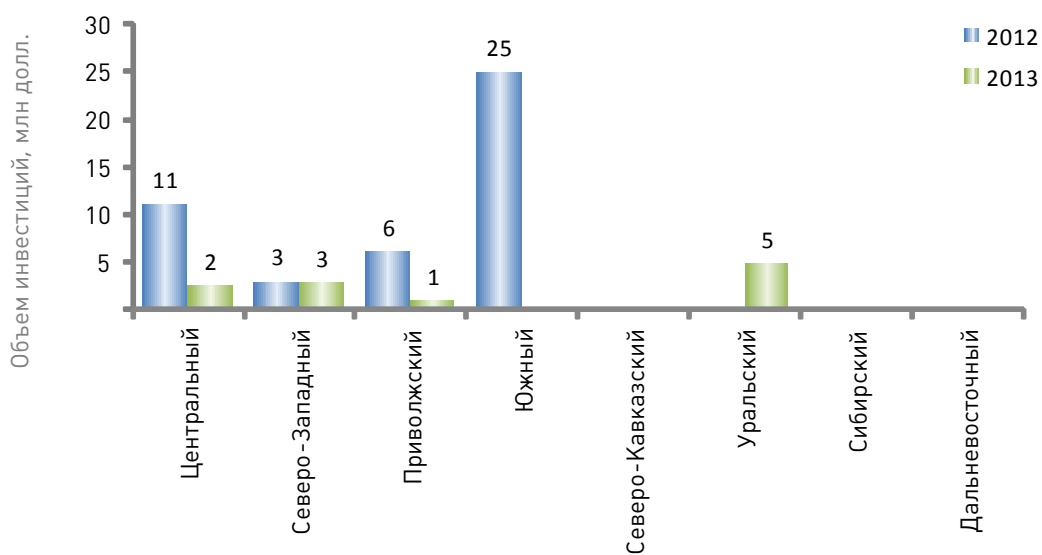
**Распределение объемов инвестиций РВФ МЭР
по отраслям, 2012-2013 годы**



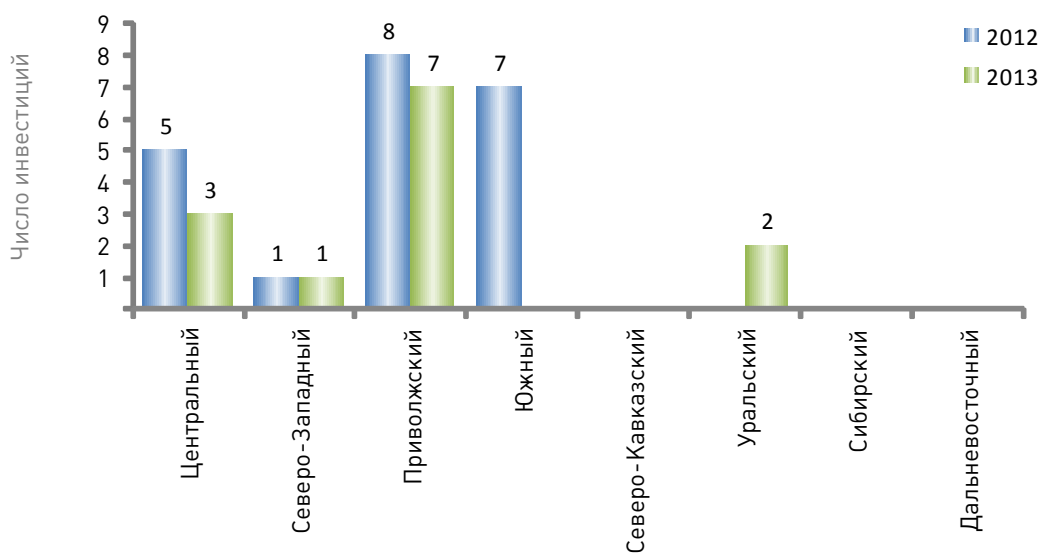
**Распределение числа инвестиций РВФ МЭР
по отраслям, 2012-2013 годы**

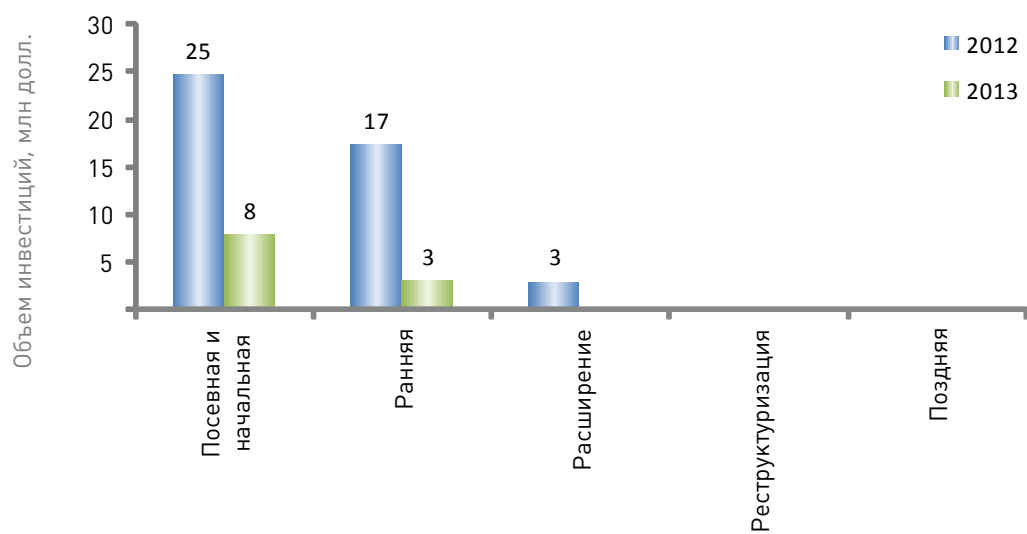
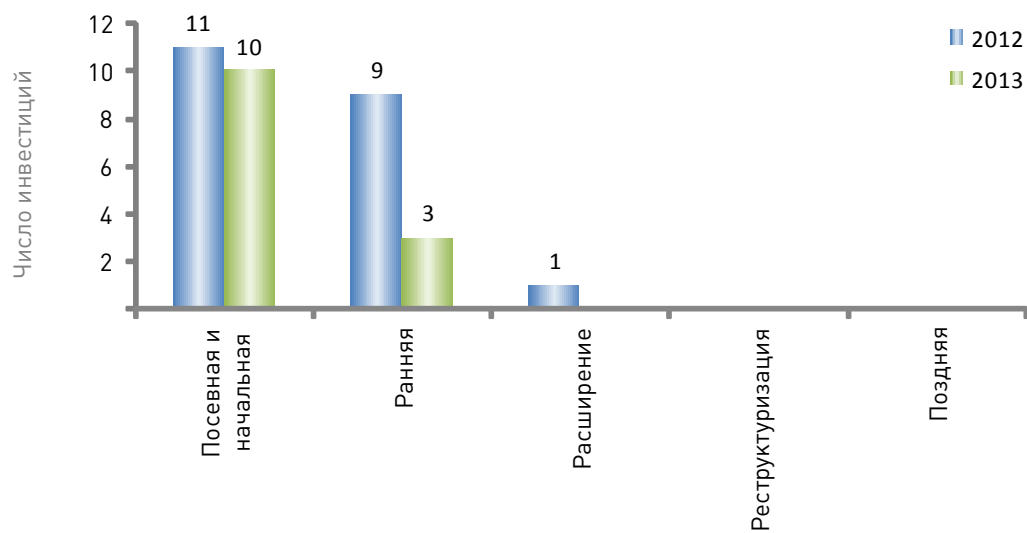


Распределение объемов инвестиций РВФ МЭР по федеральным округам, 2012-2013 годы

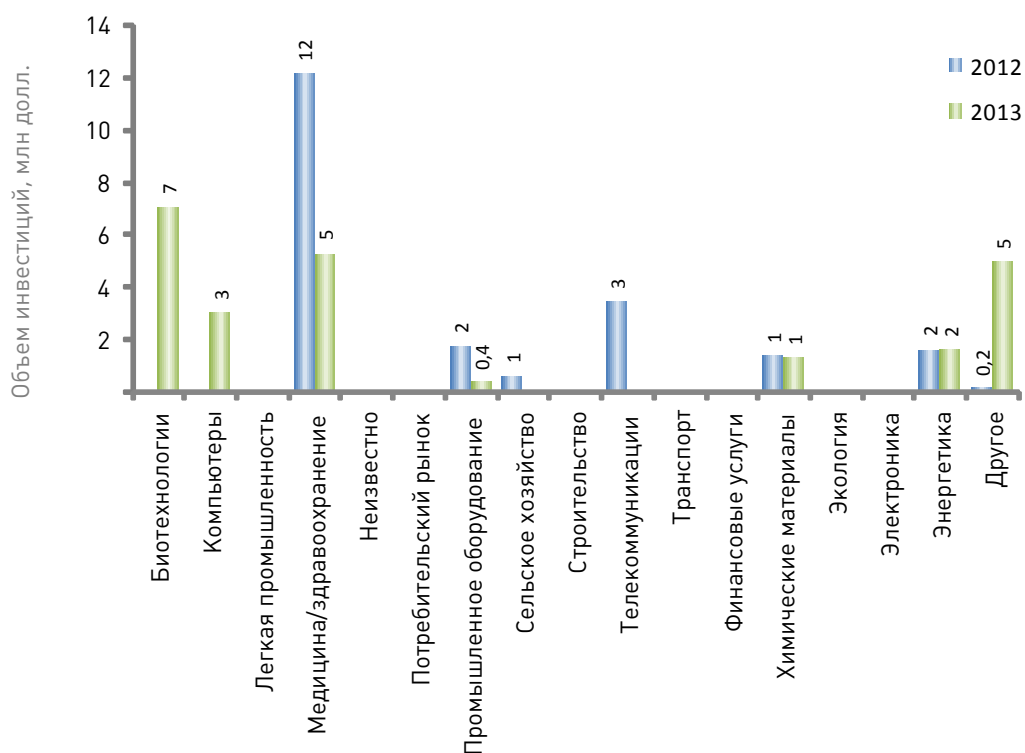


Распределение числа инвестиций РВФ МЭР по федеральным округам, 2012-2013 годы

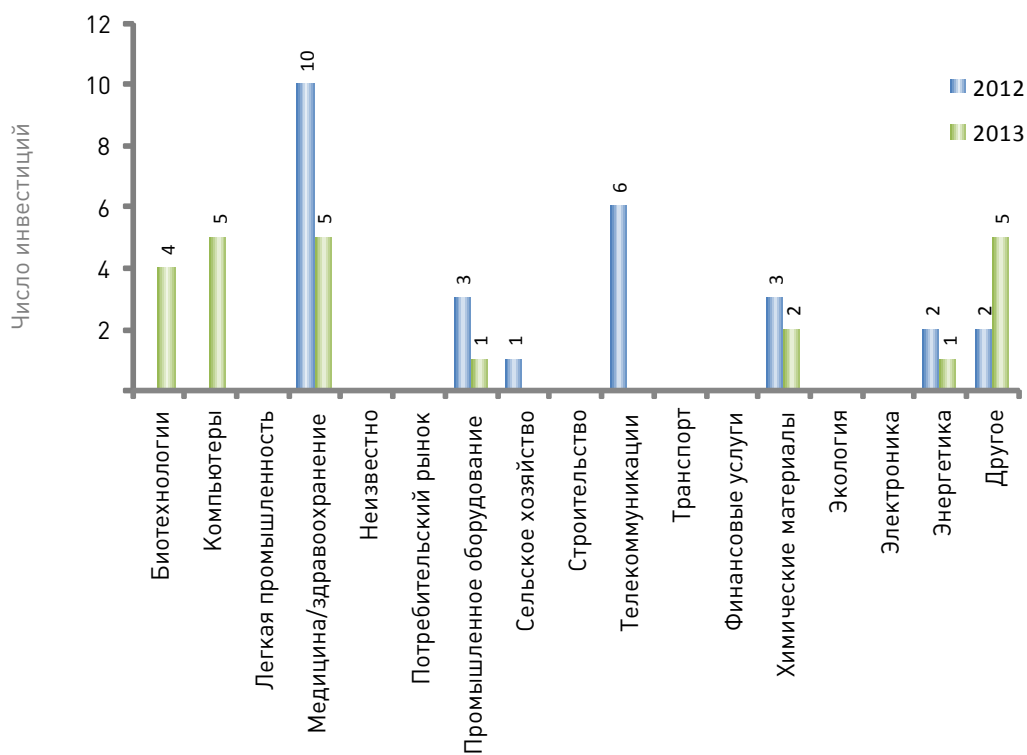


**Распределение объемов инвестиций РВФ МЭР
по стадиям, 2012-2013 годы****Распределение числа инвестиций РВФ МЭР
по стадиям, 2012-2013 годы**

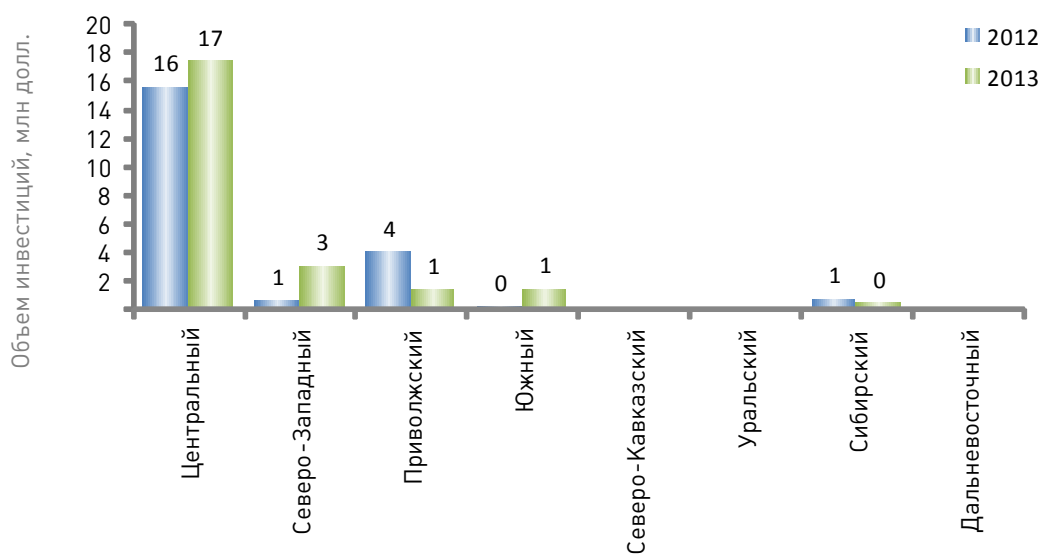
Распределение объемов инвестиций кластерных фондов РВК по отраслям, 2012-2013 годы



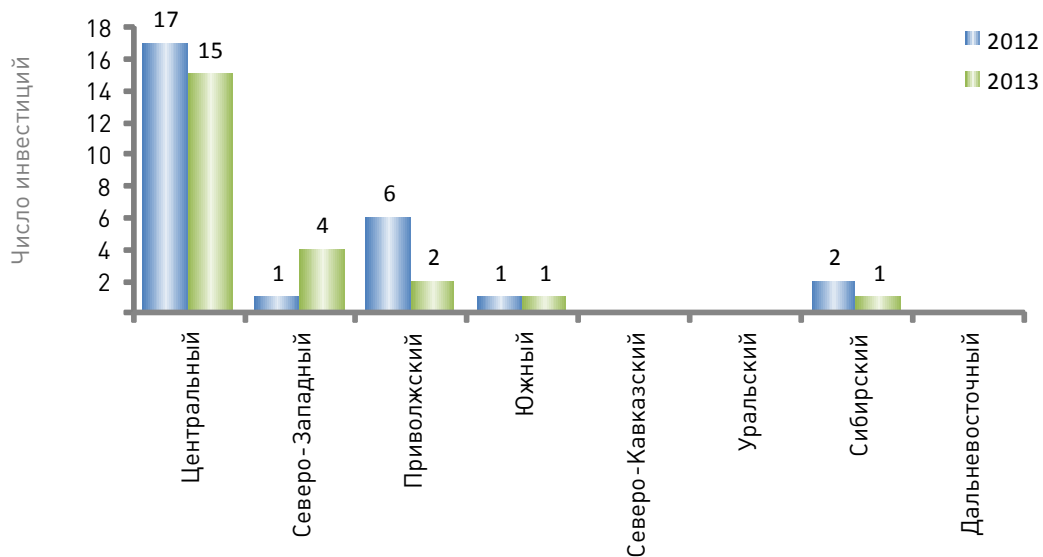
Распределение числа инвестиций кластерных фондов РВК по отраслям, 2012-2013 годы



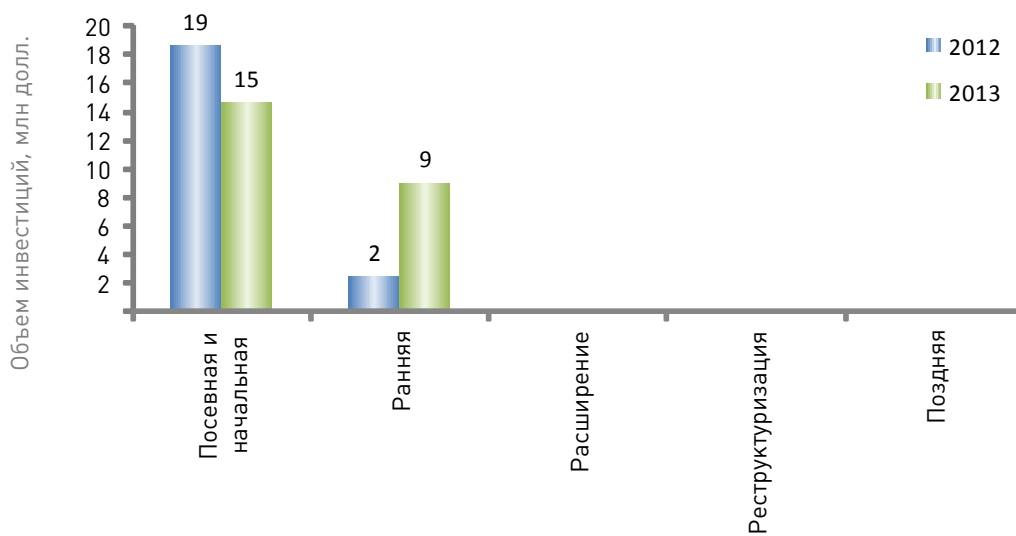
**Распределение объемов инвестиций кластерных фондов РВК
по федеральным округам, 2012-2013 годы**



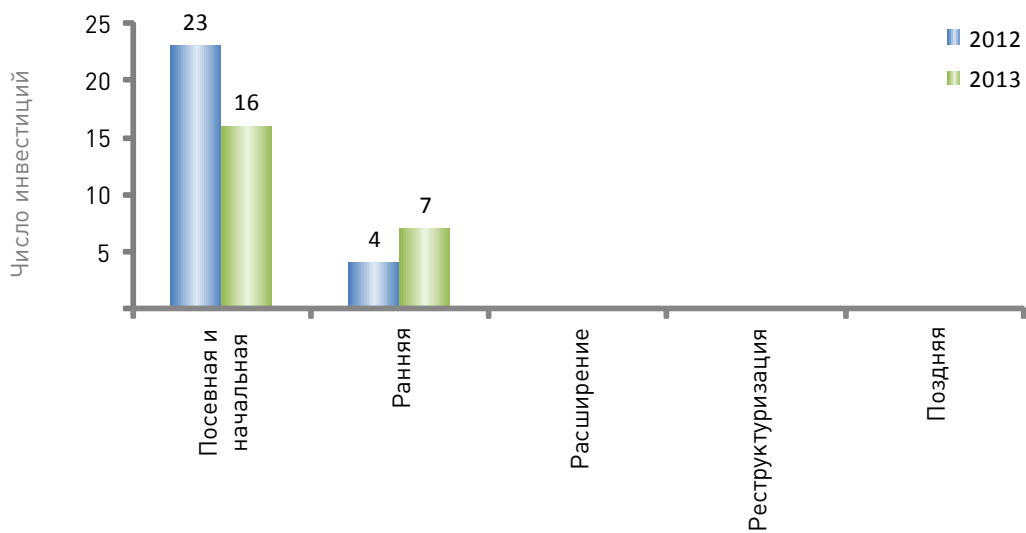
**Распределение числа инвестиций кластерных фондов РВК
по федеральным округам, 2012-2013 годы**



Распределение объемов инвестиций кластерных фондов РВК по стадиям, 2012-2013 годы

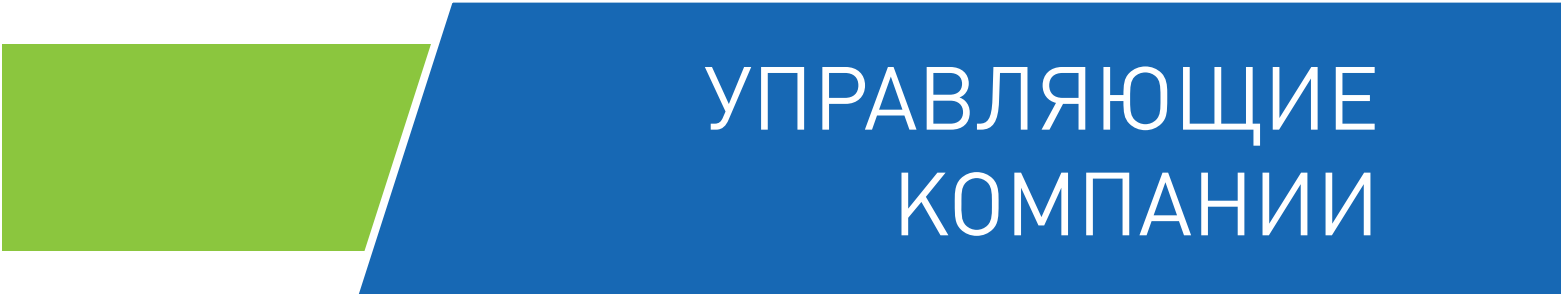


Распределение числа инвестиций кластерных фондов РВК по стадиям, 2012-2013 годы



Заключение

Накопленный в индустрии потенциал и позитивные изменения в инфраструктуре рынка позволяют надеяться, что в ближайшей перспективе российский рынок прямых и венчурных инвестиций продолжит уверенное развитие. В сфере подъема новых фондов это будет связано не только с увеличением совокупного числа и объемов капиталов фондов (в том числе за счет создания вторых и последующих фондов управляющими компаниями, имеющими солидный послужной список на российском рынке), но и с внедрением в практику новых правовых форм при создании фондов, развитием корпоративного венчурина, дальнейшим проникновением капитала в регионы, реализацией программ государственно-частного партнерства, повышению компетенций отечественных инвесторов за счет привлечения на отечественный рынок опытных зарубежных партнеров.



УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ

Классификация управляющих компаний

При классификации управляющих компаний (УК) по совокупному объему фондов под управлением принимаются во внимание процессы прекращения работы фондов и подъема новых, включение в статистику ряда фондов, объем капиталов которых не раскрывался и был, в частности, учтен в объеме осуществленных ими инвестиций, а также уточненная информация относительно текущей капитализации фондов под управлением, поступившая от ряда компаний.

На основании имеющейся информации можно констатировать, что к концу 2013 года число УК, осуществляющих свою деятельность в сфере прямого и венчурного инвестирования на территории РФ, существенно выросло и достигло 245 (по сравнению с 196 в 2012 году). Основной вклад в рост числа УК внесли компании, под управлением которых находились венчурные фонды объемом до 50 млн долл.

По критерию величины совокупной капитализации фондов прямых (венчурных) инвестиций под управлением УК можно подразделить на три группы.

Число УК, относящихся к наиболее капиталоемкой группе (под управлением находятся фонды общим размером от 151 млн долл. до 4000 млн долл.), выросло и составило 40 УК (39 УК в 2012 году). Прирост капитала в данной группе был обусловлен как появлением новых фондов у компаний, ранее присутствовавших на рынке (что в частности приводило к переходу УК в более «тяжелую» весовую категорию), так и дополнительным траншам в ранее существующие фонды. В распоряжении УК данной группы под управлением находится суммарный капитал в размере 22,5 млрд долл. (в соответствии со скорректированной классификацией). Инвестиции фондов этой группы были нацелены в 2013 году на компании, находящиеся на поздних стадиях развития. Объем отдельных инвестиций фондов этой группы колебался в пределах от 10 млн долл. до нескольких сотен миллионов долларов в одну компанию.

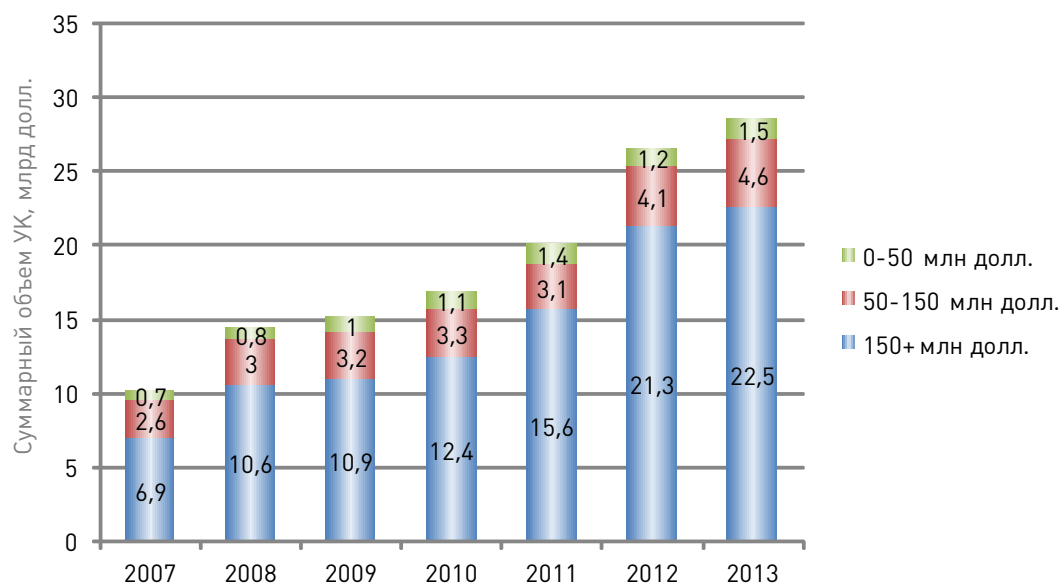
Число УК второй группы, работающих с фондами «средней» капитализации (размером от 51 млн долл. до 150 млн долл.), также выросло на 5 УК по сравнению с 2012 годом и составило в конечном итоге 56 УК. Число компаний данной группы определялось как появлением на рынке новых управляющих компаний, так и переходами УК в более «тяжелую» весовую категорию». Объем капиталов под управлением группы «средних» УК

составил 4,6 млрд долл. Для фондов этой группы характерно отсутствие явных предпочтений с точки зрения стадии развития инвестируемых компаний. Объемы сделок варьировались в пределах от 3 млн долл. до 15 млн долл.

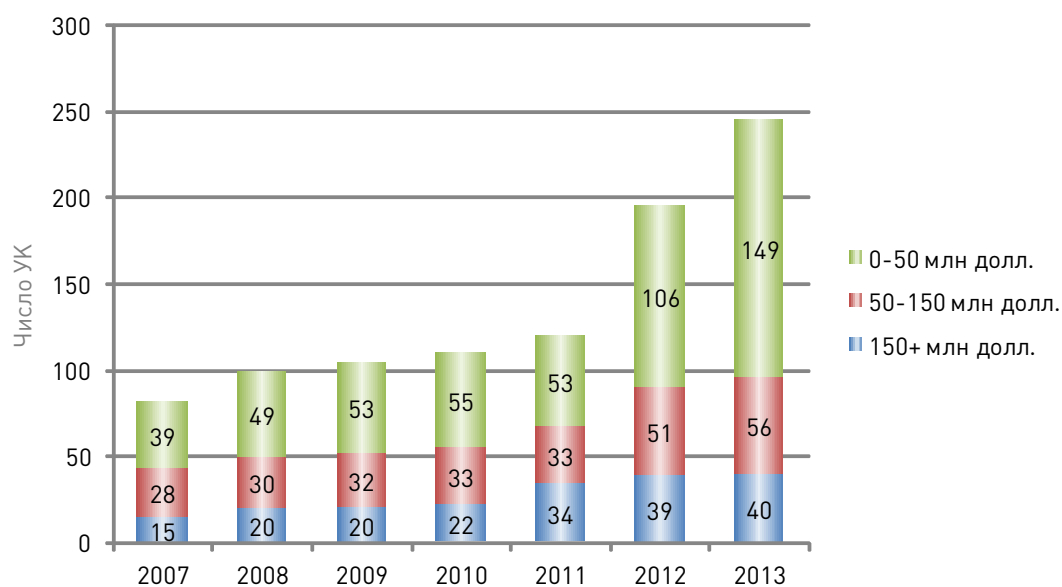
Третья группа УК фондов «малой» капитализации (размером от 5 млн долл. до 50 млн долл.) традиционно содержит наибольшее число компаний – 149 (106 УК в 2012 году). В этой группе основной прирост УК связан с появлением большого числа венчурных фондов, особенно фондов с капиталом под управлением до 5 млн долл. Число УК, прекративших свою работу в связи с ликвидацией фондов или уходом фондов с российского рынка, не оказало практически никакого влияния на число УК в данной группе. Объем средств под управлением компаний этой группы в 2013 году составил 1,5 млрд долл. Объемы заключаемых сделок в данной группе составляют, как правило, от нескольких десятков тысяч до нескольких миллионов долларов.

Таким образом, к концу 2013 года произошло дальнейшее укрепление позиций сегмента УК-«тяжеловесов» и УК «средней» группы с точки зрения совокупных объемов капиталов под управлением. В свою очередь, сегмент компаний «малой» капитализации продемонстрировал существенный рост числа УК.

Распределение средств по УК, 2007-2013 годы



Сегментирование УК по капитализации фондов, 2007-2013 годы





ИНВЕСТИЦИИ

Рынок прямых и венчурных инвестиций – Сделки⁷

Итоговые результаты 2013 года показывают, что поступательное движение рынка с точки зрения инвестиционной активности фондов, столь ярко проявившееся в 2012 году, продолжилось и в отчетном периоде.

Общее число инвестиций в компании всех стадий развития, о фактах осуществления которых стало известно в 2013 году, оказалось сопоставимо с результатами 2012 года (по данным РАВИ, в 2013 году стало известно о 261 инвестициях в российские компании (из них 228 – с известным объемом) против соответственно 243 и 186 в 2012 году⁸). Это связано, прежде всего, со значительным потоком сделок, генерируемым венчурными фондами. Общее число проинвестированных компаний с известным объемом инвестиций в 2013 году составило 221 против 178 в 2012 году.

При этом, вне всяких сомнений, приведенная статистика является в определенной мере консервативной, отражая степень закрытости рынка; так, есть основания предполагать, что общая статистика числа инвестиций может быть значительно выше. Это связано, в частности, с тем, что ряд фондов, особенно на посевных и предпосевных стадиях, являясь серийными инвесторами, тем не менее весьма сдержанно раскрывают информацию об осуществленных инвестициях. Отчасти это относится и к крупным фондам, инвестирующим совместно с иностранными партнерами.

Несмотря на в целом позитивную динамику числа инвестиций, отмечается определенное снижение объемов осуществленных инвестиций, как в сегменте компаний на венчурных стадиях развития (примерно на треть по сравнению с 2012 годом – с 371 млн долл. до 265 млн долл. в 2013 году), так и в сегменте компаний более зрелых стадий. Уменьшение объема инвестиций в целом по рынку также составило около 30% – с 3956 млн долл. в 2012 году до 2964 млн долл. в 2013 году. При этом надо отметить, что в статистике РАВИ учитываются инвестиции, осуществленные только компаниями, позиционирующими себя как фонды прямых и венчурных инвестиций. В статистику не входят инвестиции, осуществленные прочими инвестиционными компаниями, корпорациями (за исключением инвестиций корпоративных фондов), бизнес-ангелами и т.п. Кроме того, в настоя-

⁷ В настоящую статистику входят инвестиции фондов, созданных при участии или курируемых ОАО "РВК". Дополнительно инвестиции указанных фондов рассмотрены в отдельном разделе.

⁸ По уточненным данным.

щую статистику не входит информация о фондах и инвестициях в сфере недвижимости и девелопмента, т.е. в конкретные строительные проекты и объекты (бизнес-центры, жилищные комплексы и т.д. (см. раздел «Методология»)).

Данная тенденция, скорее всего, сохранится в ближайшие несколько лет, при этом определяющими факторами станут как известная цикличность индустрии прямых и венчурных инвестиций, так и общий негативный фон, связанный со спадом в глобальной экономике.

Далее под осуществленной инвестицией понимается получение компанией финансирования в данном раунде. Каждый последующий раунд для конкретной компании в общей статистике рассматривается как отдельная инвестиция. Таким образом, в рамках данного Обзора (если это специально не оговаривается) анализируются инвестиции в компании (в указанном смысле), а не число отдельных сделок фондов по входу в компании (которых, например, может быть несколько в ходе одной отдельно взятой синдицированной инвестиции).

Следует отметить, что число инвестиций с известным объемом превысило показатели 2012 года примерно на 15%. Увеличение доли числа инвестиций с известным объемом в определенной мере характеризует повышение прозрачности рынка. Хотя в полученной оценке общего числа и объема инвестиций, безусловно, есть составляющая, связанная – помимо упомянутого, пусть и медленного, повышения информационной открытости – также и с доступом к более совершенным источникам информации.

В последние годы лидером по информационной открытости, бесспорно, является сектор ИКТ⁹, что связано прежде всего с большей его активностью по сравнению с другими отраслями и соответственно более пристальным вниманием к нему со стороны инвестиционного сообщества.

Под инвестициями «с известным объемом» понимаются инвестиции, для которых либо имелись подтвержденные (публично объявленные) данные по основным показателям – объему инвестиций, отраслевой принадлежности, стадии развития компании и региону, либо были использованы экспертные оценки объемов инвестиций и других показателей на основании косвенной информации. Для получения необходимой информации проводился анализ данных, поступивших из различных источников (анкетирование и опросы представителей управляющих компаний, сводные данные, поступившие от институтов развития, открытые публикации в периодической печати и сети Интернет, экспертные оценки).

Далее, если это специально не оговаривается, речь идет об инвестициях с известным объемом. Соответственно, при расчете относительных показателей нормировка осуществляется к той или иной совокупности инвестиций с известным объемом.

⁹ К сектору ИКТ в настоящем обзоре отнесены отрасли «Телекоммуникации» и «Компьютеры» (см. раздел «Методология»)

При сборе информации дополнительно анализировались такие параметры, как дата начала инвестирования, наличие последующих раундов инвестиций, число рабочих мест в компании и др.

Данные об объемах еще 33 инвестиций, в том числе 29 на венчурных стадиях (при этом 22 из них относились к сектору ИКТ) и 4 в компании поздних стадий, были либо неизвестны, либо их размер не удалось установить с достоверностью, достаточной для включения в общую статистику осуществленных инвестиций. Однако, по имеющимся экспертным оценкам, величина их предполагаемого совокупного объема не оказывает значительного влияния на общую картину распределения зафиксированных инвестиций на рынке по основным показателям.

Необходимо отметить, что в число вышеупомянутой 261 инвестиции не входят вложения в портфельные компании, осуществленные Инвестиционно-венчурным фондом Республики Татарстан (ИВФ РТ) в 2013 году.

В 2013 году инвестиционная активность была зафиксирована практически во всех отраслях, входящих в классификацию, используемую в настоящем Обзоре. Общий объем инвестиций с известным объемом, направленных инвесторами в компании, действующие на российском рынке, составил около 2,9 млрд долл. (наибольшая величина данного показателя за всю более чем десятилетнюю историю наблюдений в рамках проводимого исследования была зафиксирована в 2012 году – около 4 млрд долл.).

Как и в 2012 году (когда была зафиксирована одна инвестиция объемом более 600 млн долл. в сфере энергетики), почти две трети от общего объема зафиксированных инвестиций были обеспечены за счет крупной инвестиции в интернет-компанию в секторе ИКТ объемом, по имеющимся экспертным оценкам, не менее 700 млн долл., а также 7 крупных инвестиций с объемом вложений свыше 100 млн долл. Последнему в немалой степени способствовал ряд крупных инвестиций, осуществленных при участии Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ) с привлечением средств иностранных инвесторов: по имеющейся информации (для инвестиций с известным объемом) – не менее 10% и 21% соответственно от общего числа и объема инвестиций в компании на стадии расширения, реструктуризации и поздней стадии, включенных в статистику по итогам 2013 года.

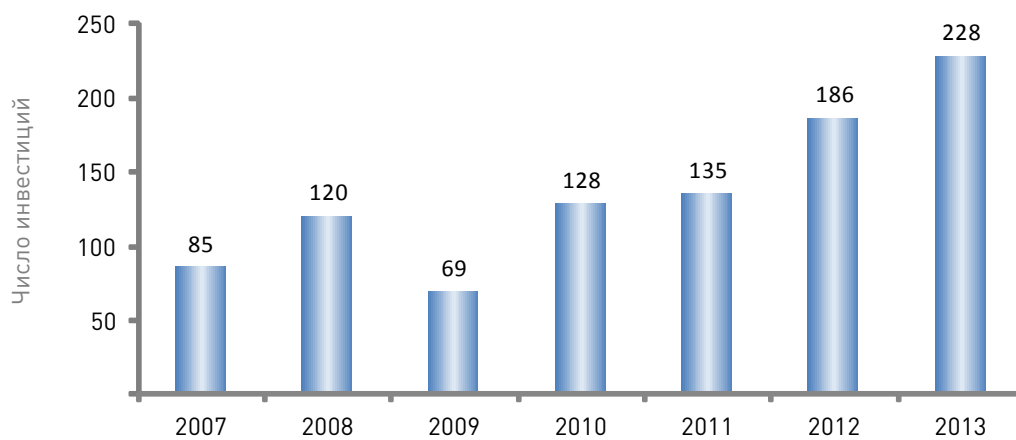
Несмотря на то, что официально объем инвестиций в упомянутую выше интернет-компанию не был объявлен, данная сделка была включена в общий перечень инвестиций за отчетный период, поскольку её масштаб и важность осуществленных вложений для расчета относительных статистических показателей российского рынка прямых и венчурных инвестиций не позволяют игнорировать данную инвестицию, даже с учетом наличия только примерных оценок объема.

Средний размер инвестиций по итогам 2013 года вернулся к докризисным уровням и составил около 13 млн долл. (почти в два раза меньше по сравнению с 2012 годом – 21,3 млн долл.), что было обусловлено целым комплексом причин. Это прежде всего значительная активность на венчурном рынке, сопровождающаяся значительным ростом числа инвестиций на посевной и начальной, а также ранней стадиях (с учетом повышения информационной открытости, особенно в секторе ИКТ) и снижение объемов инвестиций в компании более зрелых стадий по сравнению с рекордными показателями 2012 года. До настоящего момента все последние годы прослеживался тренд по поступательному увеличению среднего размера инвестиций, исключение составил только кризисный для индустрии 2009 год, когда среднее значение инвестиций значительно уменьшилось (10 млн долл. в 2006 году, 12 млн долл. в 2007, 12,3 млн долл. в 2008, 7,4 млн долл. в 2009, 19,6 млн долл. в 2010, 23 млн долл. в 2011 и 21,3 млн долл. в 2012).

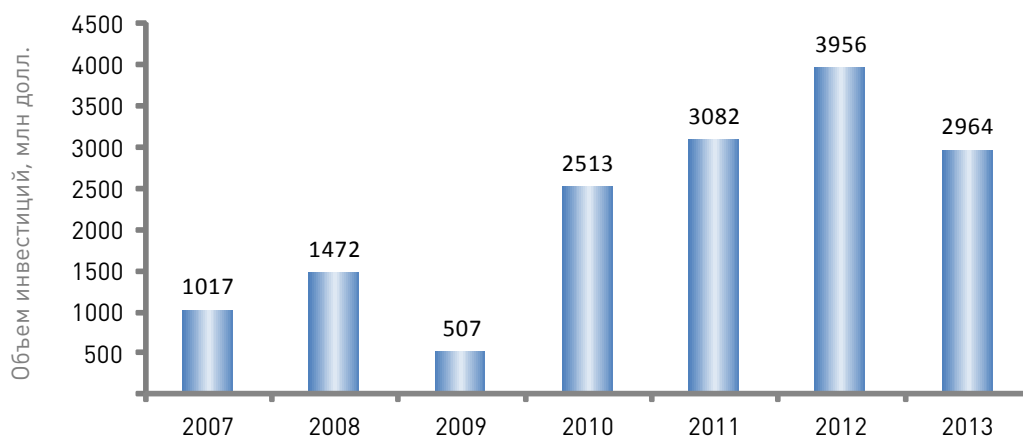
Распределение числа инвестиций по диапазонам их размеров было традиционно неравномерным. Наиболее многочисленными (80% от общего числа инвестиций) были инвестиции в венчурном сегменте (размером до 5 млн долл.), при этом вклад этого сегмента в общий объем инвестиций составил всего около 6%.

В распределении числа инвестиций по диапазону можно отметить «проседание» объемов сделок в среднем ценовом диапазоне (5–250 млн долл.), что отражает в целом снижение активности в секторе инвестиций в компании «зрелых стадий». При этом на инвестиции объемом свыше 100 млн долл. пришлось почти две трети от общего объема инвестиций в 2013 году.

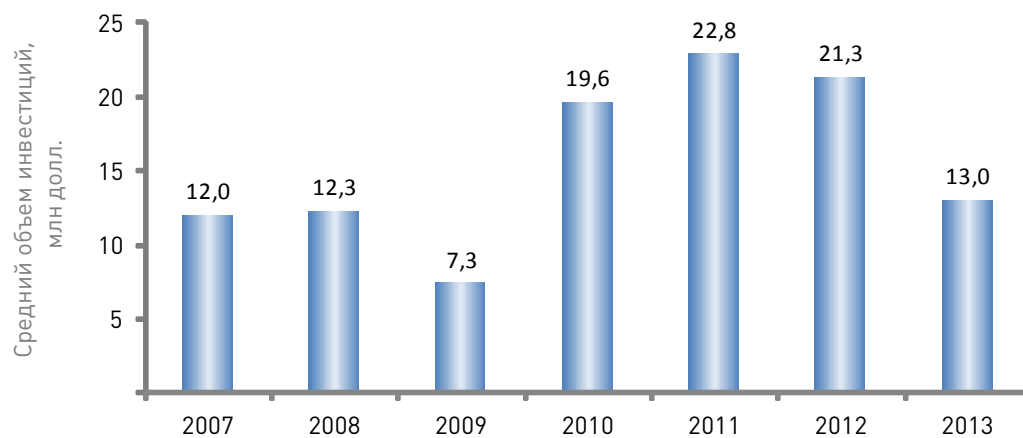
Число инвестиций,
2007-2013 годы



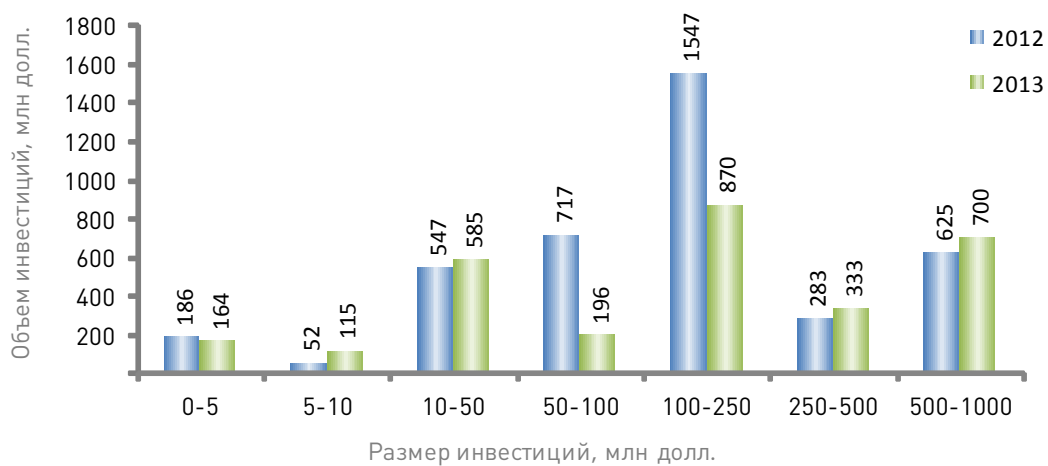
Объемы инвестиций,
2007-2013 годы



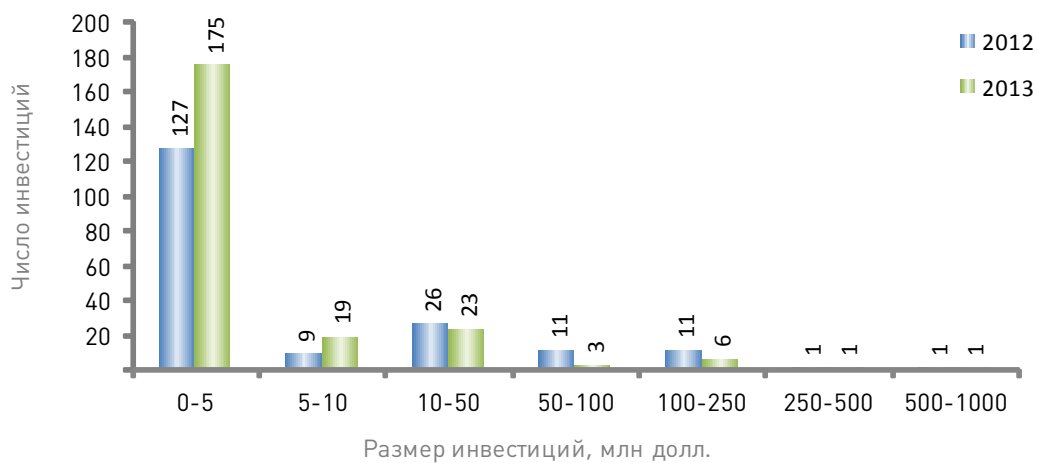
Средний объем инвестиций,
2007-2013 годы



Распределение совокупных объемов инвестиций по диапазонам размеров инвестиций, 2012-2013 годы



Распределение числа инвестиций по диапазонам размеров инвестиций, 2012-2013 годы



Синдицированные инвестиции

Число синдицированных инвестиций составило почти 25% от общего числа инвестиций с известным объемом.

На синдицированные сделки пришлось чуть более трети от объема всех вложенных средств – 0,98 млрд долл. (соответственно примерно половина или около 2,1 млрд долл. в 2012 году), что связано прежде всего с относительным снижением активности в сегменте инвестиций в компании более поздних стадий в 2013 году.

Указанные доли числа и объемов синдицированных инвестиций в 2013 году могут быть оценены несколько выше в силу того, что для 38% инвестиций с известным объемом информация о наличии/отсутствии синдицированных инвестиций не была предоставлена (в 2012 году – для 18% инвестиций).

Что касается отраслевых предпочтений, то в секторе информационно-коммуникационных технологий в 2013 году было зафиксировано наибольшее число синдицированных инвестиций с известным объемом (почти 64%, 27% – в 2012 году) и около 65% (68% в 2012 году) от общего объема синдицированных инвестиций с известным объемом, что может свидетельствовать об усилении конкуренции за проекты высокого уровня в и так достаточно перегретом секторе рынка, который из года в год показывает высокую инвестиционную активность. Примерно по 8% пришлось на отрасли медицины/здравоохранения и отраслевую категорию «другие» (в 2012 году – отрасль финансовых услуг), а 5% относились к отрасли биотехнологии (в 2012 году – медицины и здравоохранения). Остальные инвестиции данного типа относились к сфере финансовых услуг, сельского хозяйства и др.

**Доля синдицированных инвестиций по отраслям,
2012-2013***

Отрасль	2012		2013	
	Доля в общем объеме	Доля от общего числа	Доля в общем объеме	Доля от общего числа
Биотехнологии			1,0%	5,2%
Компьютеры			0,8%	1,7%
Легкая промышленность				
Медицина/здравоохранение	7,0%	5,4%	6,7%	8,6%
Потребительский рынок	4,7%	2,7%	3,9%	1,7%
Промышленное оборудование			0,04%	1,7%
Сельское хозяйство			6,1%	3,4%
Строительство	1,2%	2,7%		
Телекоммуникации	26,7%	67,6%	64,3%	65,5%
Транспорт	1,4%	2,7%		
Финансовые услуги	29,0%	8,1%	0,6%	3,4%
Химические материалы				
Экология				
Электроника	0,3%	5,4%	0,0%	1,7%
Энергетика	29,7%	5,4%	4,9%	1,7%
Другое			11,8%	5,2%
Итого	100%	100,0%	100%	100%

Две трети от числа синдицированных инвестиций с известным объемом относились к разряду венчурных инвестиций (соответственно в 2012 году – примерно 6%), однако по объемам осуществленных синдицированных инвестиций лидируют «зрелые» стадии (свыше 91% в 2013 году и около 93% в 2012).

**Доля синдицированных инвестиций по стадиям,
2012-2013***

Стадия	2012		2013	
	Доля в общем объеме	Доля от общего числа	Доля в общем объеме	Доля от общего числа
Посевная и начальная	0,3%	18,9%	2,4%	35,6%
Ранняя	5,9%	32,4%	6,5%	32,2%
Расширение	59,4%	32,4%	48,0%	25,4%
Реструктуризация				
Поздняя	34,4%	16,2%	43,1%	6,8%
Итого	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

* От общего числа и объема синдицированных инвестиций в году

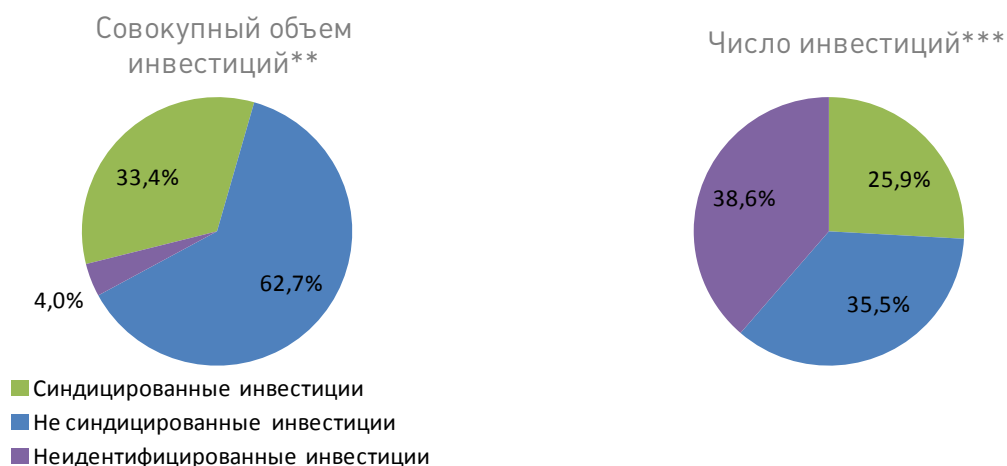
По имеющимся оценкам, из совокупных показателей синдицированных сделок на инвестиции с участием РФПИ приходится 8% по числу и почти 51% по объему (соответственно 15% по числу и почти 70% по объему в 2012 году), что связано с относительным снижением активности фонда после активного инвестирования в течение первого года с момента начала работы фонда.

Обращает на себя внимание рост числа синдицированных сделок в «венчурном» сегменте рынка (до 5 млн долл.), поскольку это является своеобразной мерой развития компетенций участников рынка и повышения доверия, как со стороны фондов (которые снижают свои риски), так и со стороны портфельных компаний (которые имеют возможность пользоваться квалифицированными консультациями более широкого круга опытных инвесторов).

Инвестиции ценового диапазона свыше 100 млн долл., в котором работают фонды прямых инвестиций, предсказуемо обеспечили около 60% объема всех синдицированных сделок.

Несмотря на то, что доля синдицированных инвестиций пока относительно невелика, тенденция к её увеличению будет нарастать по мере дальнейшего развития рынка.

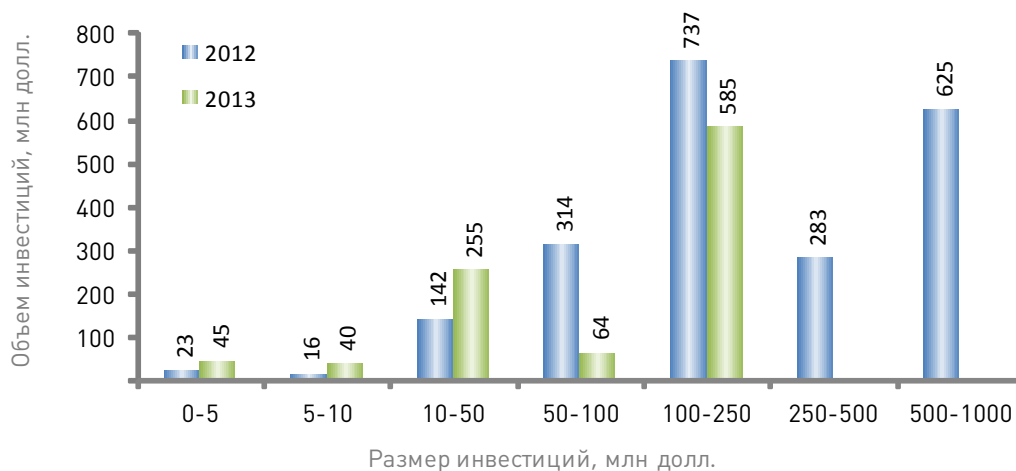
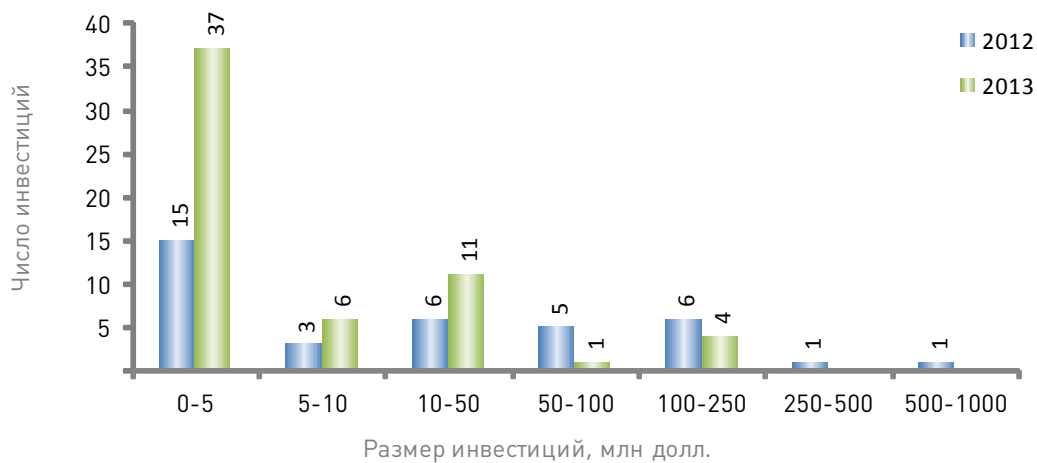
Доля синдицированных инвестиций, 2013 год *



* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер инвестиции. Для 38% инвестиций с известным объемом информация о наличии/отсутствии синдицированных инвестиций предоставлена не была.

** От общего объема инвестиций в российские компании.

*** От общего числа инвестиций в российские компании.

Распределение объемов синдицированных инвестиций по диапазонам размеров инвестиций, 2012-2013 годы**Распределение числа синдицированных инвестиций по диапазонам размеров инвестиций, 2012-2013 годы**

Follow-on инвестиции

Согласно имеющимся данным, доля follow-on инвестиций в целом по рынку прямых и венчурных инвестиций составила около 26% (соответственно 23% в 2012 году) от общего числа инвестиций с известным объемом, при этом объем follow-on инвестиций составил примерно 57% от общего объема инвестиций с известным объемом или 1709 млн долл. (в 2012 году соответственно около четверти или около 1041 млн долл.). Таким образом, показатели follow-on инвестиций несколько уменьшились по сравнению с 2012 годом.

При этом указанная доля числа и объемов follow-on инвестиций для инвестиций с известным объемом может быть оценена несколько выше, в силу того что для 52% инвестиций с известным объемом финансирования информации о наличии/отсутствии follow-on инвестиций в 2013 году предоставлено не было.

Примерно половина от числа follow-on инвестиций (среди инвестиций с известным объемом) относилась к категории венчурных инвестиций (соответственно в 2012 году – примерно 54%), однако с точки зрения объемов осуществленных инвестиций рассматриваемого типа преобладают инвестиции «зрелых» стадий (свыше 94% в 2013 году и около 85% в 2012).

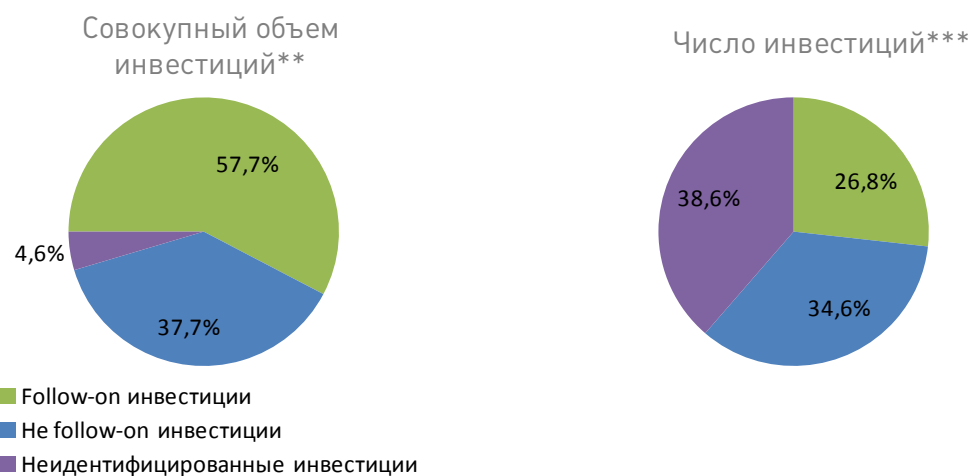
Около 67% числа и 86% объема зафиксированных follow-on инвестиций в 2013 году было отмечено в секторе ИКТ (около трех четвертей по числу и объему в 2012 году), что является прежде всего отражением активности инвесторов в данном секторе в целом.

**Распределение follow-on инвестиций по отраслям,
2012-2013***

Отрасль	2012		2013	
	Доля в общем объеме	Доля от общего числа	Доля в общем объеме	Доля от общего числа
Биотехнологии			0,1%	1,6%
Компьютеры	4,8%	2,4%	3,2%	4,9%
Легкая промышленность				
Медицина/здравоохранение			0,4%	3,3%
Потребительский рынок			2,3%	1,6%
Промышленное оборудование	0,1%	7,1%	0,6%	4,9%
Сельское хозяйство			2,1%	1,6%
Строительство	2,5%	4,8%	0,3%	3,3%
Телекоммуникации	68,2%	71,4%	82,8%	62,3%
Транспорт	8,0%	2,4%	0,2%	1,6%
Финансовые услуги	15,8%	7,1%	5,0%	4,9%
Химические материалы	0,0%	2,4%		
Экология				
Электроника	0,6%	2,4%	0,1%	4,9%
Энергетика			1,8%	3,3%
Другое			1,2%	1,6%
Итого	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

**Распределение follow-on инвестиций по стадиям,
2012-2013***

Стадия	2012		2013	
	Доля в общем объеме	Доля от общего числа	Доля в общем объеме	Доля от общего числа
Посевная и начальная	1,5%	19,0%	1,1%	27,9%
Ранняя	13,5%	35,7%	4,3%	26,2%
Расширение	58,4%	33,3%	26,9%	37,7%
Реструктуризация				
Поздняя	26,6%	11,9%	67,8%	8,2%
Итого	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

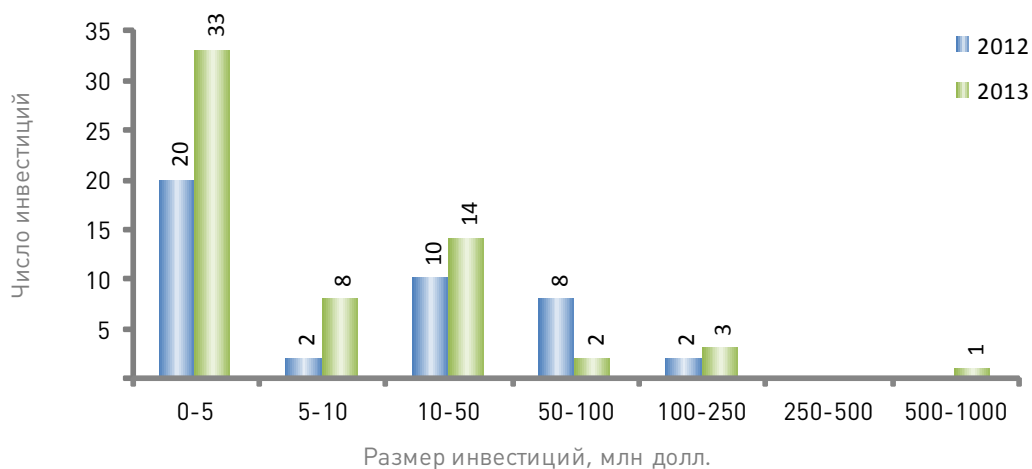
Доля follow-on инвестиций, 2013 год *

* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер инвестиции
Для 38% инвестиций с известным объемом информация о наличии/отсутствии синдицированных инвестиций предоставлена не была.

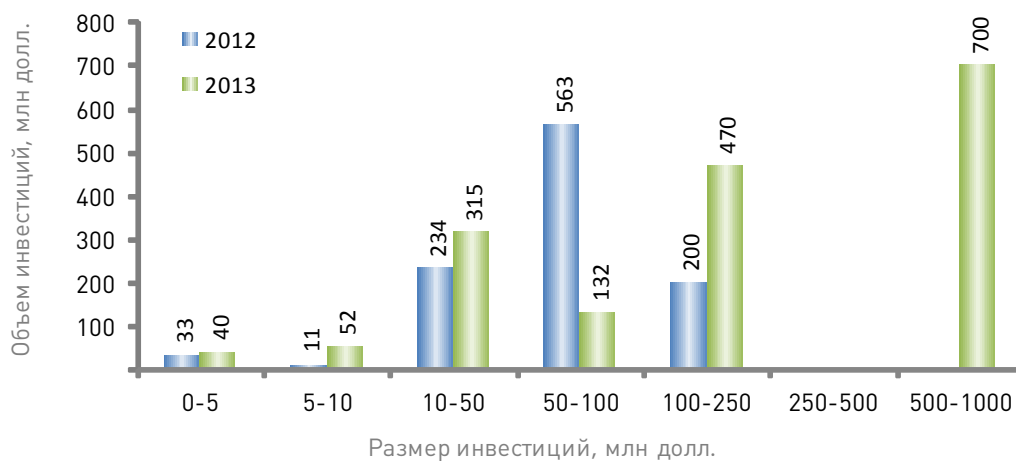
** От общего объема инвестиций в российские компании.

*** От общего числа инвестиций в российские компании.

Распределение числа follow-on инвестиций по диапазонам размеров инвестиций, 2012-2013 годы



Распределение объемов follow-on инвестиций по диапазонам размеров инвестиций, 2012-2013 годы



Инвестиции по отраслям

Сравнение отраслей, лидировавших по объемам осуществленных инвестиций в период 2007–2013 годов, показывает, что их состав отличает определенное постоянство, на которое не оказал влияние даже кризис в индустрии 2009 года и период последующего восстановления. Исключение составляют лишь 2011–2012 годы, когда в «борьбу за лидерство» вступили отрасли промышленного оборудования и энергетики, но главным образом – благодаря регистрации в них единичных сделок большого объема. В целом по рынку наиболее привлекательными для инвесторов сферами на протяжении ряда последних лет являлись, сменяя друг друга, отрасли потребительского рынка, телекоммуникаций и компьютеров (традиционно объединяемых в рамках данного исследования в сектор информационно-коммуникационных технологий – ИКТ) и финансовых услуг.

ТОП-5 крупнейших инвестиций (свыше 100 млн долл.) относились к отраслям телекоммуникаций, финансовых услуг и сельского хозяйства. При этом больше половины от числа упомянутых крупных инвестиций относилось к отраслям телекоммуникаций.

Наибольшие средние значения инвестиций с известным объемом среди всех отраслей были отмечены (в порядке убывания) в сфере финансовых услуг (как и в 2012 году), сельского хозяйства, отраслевой классификационной разновидности «другие», энергетики и строительства (соответственно около 77, 57, 17, 16,5 и 15,9 млн долл.). Наименьшие – в отраслях высоких технологий: отрасли промышленного оборудования, транспорта, биотехнологий, электроники, химических материалов, (соответственно 4,74; 3,0; 2,57; 1,06; 0,92 млн долл.). Таким образом, ситуация с распределением отраслей лидеров существенно не изменилась по сравнению с предыдущим отчетным периодом.

Распределение совокупных годовых объемов инвестиций отраслей-лидеров, 2009–2013 годы, млн долл.

	2010	2011	2012	2013
Компьютеры	118	218	62	65
Потребительский рынок	292	1541	299	43
Промышленное оборудование	94	493	226	61
Телекоммуникации	944	342	1113	1728
Финансовые услуги	842	233	817	461
Энергетика	101	138	665	82
Другое		7	271	183

В 2013 году основной интерес инвесторов, если судить по наибольшему объему проинвестированных средств, был сосредоточен в секторе ИКТ. Общий объем инвестиций с известным объемом в компании данного сектора составил впечатляющую величину – 1,7 млрд долл. или примерно 60% (около четверти в 2012 году) от общего объема инвестиций с известным объемом в году (при этом следует заметить, что если вычесть оценку

крупнейшей сделки в секторе ИКТ в 2013 году, то объем инвестиций будет сопоставим с показателями 2012 года (1,1 млрд долл.). Для сравнения, в 2011 году объем средств, привлеченных компаниями сектора ИКТ, составил в два раза меньшую величину (примерно 0,56 млрд долл. или 18% от общего объема инвестиций). Таким образом, активность в секторе ИКТ растет все последние годы.

Сектор ИКТ также лидировал и по числу инвестиций – 147 (свыше 65% от общего числа инвестиций с известным объемом). В это число не входят 24 инвестиции из рассматриваемого сектора с неизвестным объемом.

Привлекательность компаний данного сектора, прежде всего из сфер разработки программного обеспечения и интернет-проектов, складывается из нескольких факторов, в числе которых, например, относительно невысокие материальные расходы на запуск продукта или практически полное отсутствие производственных и технологических рисков, характерных для компаний «реального» сектора.

Таким образом, несмотря на непростую общеэкономическую ситуацию инвесторы позитивно оценивают перспективы ИТ-рынка.

Столь высокая активность, проявленная инвесторами в секторе ИКТ, позволяет рассмотреть ряд связанных с ним показателей.

Сектор ИКТ¹⁰

Как отмечалось ранее, интерес инвесторов к сектору ИКТ сохраняется в последние годы на весьма высоком уровне, что проявляется как с точки зрения совокупных объемов инвестиций (хотя справедливости ради следует отметить, что, зачастую, наибольший вклад вносят крупные единичные инвестиции фондов прямых инвестиций), так и с точки зрения общего числа инвестиций (что в свою очередь определяется активностью венчурных инвесторов). Причем, подчеркнем еще раз, это происходит на фоне неблагоприятной экономической ситуации как на внутрироссийском рынке, так и в мире.

Не стал исключением и 2013 год. В отчетном периоде в инвестициях в сектор ИКТ приняли участие как венчурные фонды, обеспечивающие здесь основной поток сделок (82% от общего числа инвестиций с известным объемом в секторе ИКТ), так и фонды прямых инвестиций, которые осуществили несколько крупных инвестиций и обеспечили весомую долю от общего объема инвестиций в секторе ИКТ в 2013 году (90% от общего объема инвестиций в секторе ИКТ). Соответственно, на долю венчурных фондов пришлось всего около 10% от общего объема инвестиций в рассматриваемом секторе.

¹⁰ Данные 2012 года были уточнены в ходе исследований.

Распределение объемов и числа инвестиций по отраслям ИКТ, 2012-2013 годы

Отрасли сектора ИКТ	2012		2013	
	Общий объем, млн долл.	Общее число	Общий объем, млн долл.	Общее число
Е-commerce	352,02	16	224,25	22
Агрегаторы и каталоги	137,65	8	62,25	12
Безопасность			0,50	1
Видео-аудио-фото	44,50	5	1,50	5
Игры/развлечения	0,18	2	36,43	6
Консалтинг	0,87	2		
Медиа и СМИ	3,00	1	175,18	7
Медицина			0,04	1
Образование	6,55	3	4,05	4
Работа	3,20	2	17,50	4
Разработка ПО	50,00	1	2,35	4
Реклама	16,05	5	8,95	9
Рекомендательные сервисы			0,75	2
Решения для бизнеса	9,10	4	190,03	16
Связь	100,00	1	240,11	2
Социальные сети	12,80	6	705,12	5
Среда разработки	2,15	2	2,13	4
Туризм	36,50	5	46,03	5
Финансы	9,00	6	28,84	7
Другое	216,20	11	22,98	14
Неизвестно	176,57	18	24,51	17
Итого	1176,34	98	1793,50	147

Что касается объемов инвестиций, то ниша «социальные сети» с показателями около 705 млн долл. и пятью инвестициями с известным объемом является абсолютным лидером среди всех отраслей сектора ИКТ, при этом следует заметить, что 99% указанного объема составила одна из крупнейших в последнее время сделок в секторе ИКТ, для которой имеются только оценки размера инвестиций в объеме не менее 700 млн долл.

Дальнейший анализ «тонкой» отраслевой структуры сделок в секторе ИКТ показывает, что безоговорочный лидер 2012 года – отрасль электронной коммерции – переместился в 2013 году на третье место с результатом 223 млн долл. (352 млн долл. в 2012 году), а отрасль «связь» переместился с четвертого места в 2012 году на второе в 2013, с объемами вложений около 240 млн долл.

На четвертом месте расположились проекты из ниши «решения для бизнеса», вложения в которую резко выросли по сравнению с 2012 годом (с примерно 10 млн долл. до почти 200 млн долл. в 2013 году), что может свидетельствовать о развороте рынка в сторону сегмента B2B-решений.

Взрывной рост объемов инвестиций отмечен в отрасли «медиа и СМИ» (пятое место) – около 175 млн долл. (против 3 млн долл. в 2012 году).

На шестом месте разместилась ниша «агрегаторы и каталоги», более чем в два раза снизив свои показатели по сравнению с объемами 2012 года (около 140 млн) – примерно 60 млн долл. в 2013 году.

На седьмом месте, несколько улучшив показатели 2012 года, оказалась отрасль «туризм» (46 млн долл. в 2013 году против 36 млн долл. в 2012 году).

Характерно, что большинство лидирующих ниш в 2013 году относились к сферам, тесно связанным с реальным сектором, в котором были востребованы соответствующие разработки.

При этом распределение ниш по числу осуществленных инвестиций примерно соответствует их распределению по объемам (лидируют отрасли «электронная торговля», «финансы», «решения для бизнеса», «агрегаторы и каталоги», «медиа и СМИ», «реклама»), за исключением отрасли «связь», в котором были отмечены только две сделки в сфере инфраструктуры телекоммуникаций.

Совокупно на долю отраслей-лидеров 2013 года в секторе ИКТ для инвестиций с известными объемами пришлось приблизительно 75% от общего объема инвестиций в рассматриваемом секторе и 35% от их общего числа (соответственно 72% и 57% в 2012 году).

При этом необходимо отметить, что помимо традиционно капиталоемкой «электронной торговли» на передний план выходит ряд ниш («СМИ и медиа», «решения для бизнеса» и др.), что свидетельствует о расширении спектра отраслей, которые привлекают серьезное внимание инвесторов на российском интернет-рынке.

С точки зрения стоимостного диапазона – вложения до 5 млн долл. преобладали по числу инвестиций (почти 70% от общего числа сделок). Основной вклад в общий объем инвестиций в данном секторе (36%) обеспечили сделки верхнего ценового диапазона (от 50 до 100 млн долл.).

Удельный вес инвестиций с известным объемом в компании на посевной и начальной стадиях в общем объеме зафиксированных инвестиций в секторе ИКТ относительно не-

велик (примерно 2% против около 5% в 2012 году) по сравнению с компаниями более поздних стадий, однако их вклад в общее число инвестиций является определяющим – около 50% (45% в 2012 году).

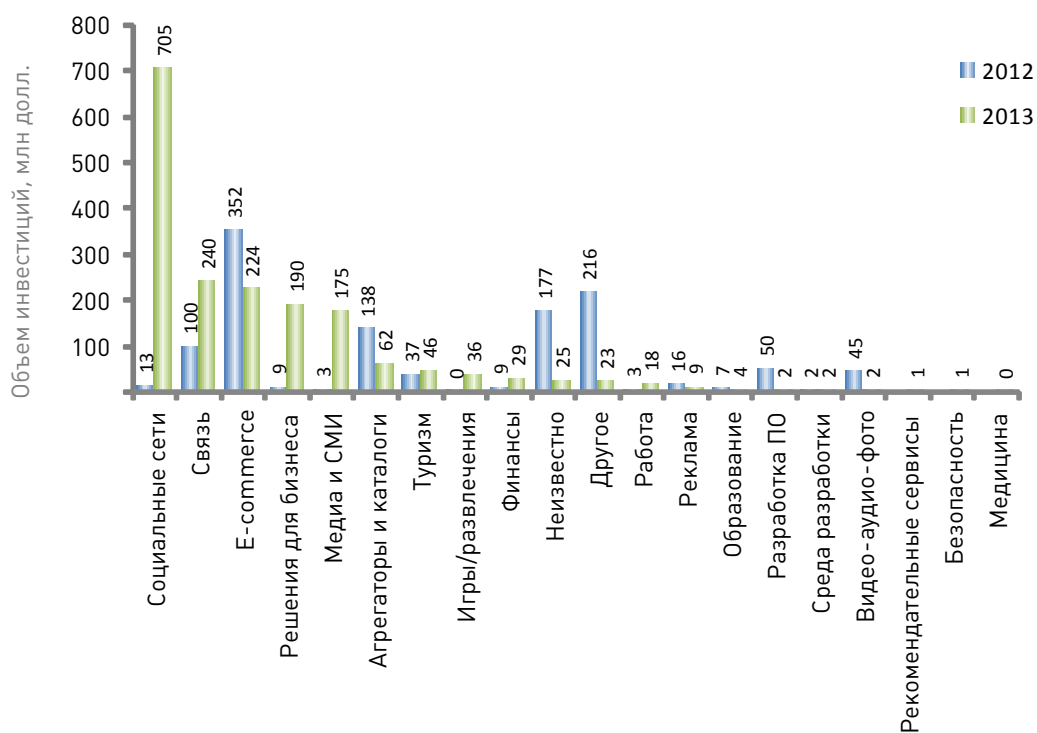
Доля синдицированных инвестиций в секторе ИКТ среди инвестиций с известным объемом составила около 27% (25% в 2012 году) от общего числа инвестиций с известным объемом инвестиций в данном секторе, при этом объем синдицированных инвестиций составил около 35% (48% в 2012 году) от общего объема инвестиций в секторе ИКТ.

Доля follow-on инвестиций составила около 27% (31% в 2012 году) от общего числа инвестиций в секторе ИКТ с известным объемом, при этом на follow-on инвестиции приходилось около 81% от общего объема инвестиций в этом секторе (64% в 2012 году), что выше, чем в среднем по рынку.

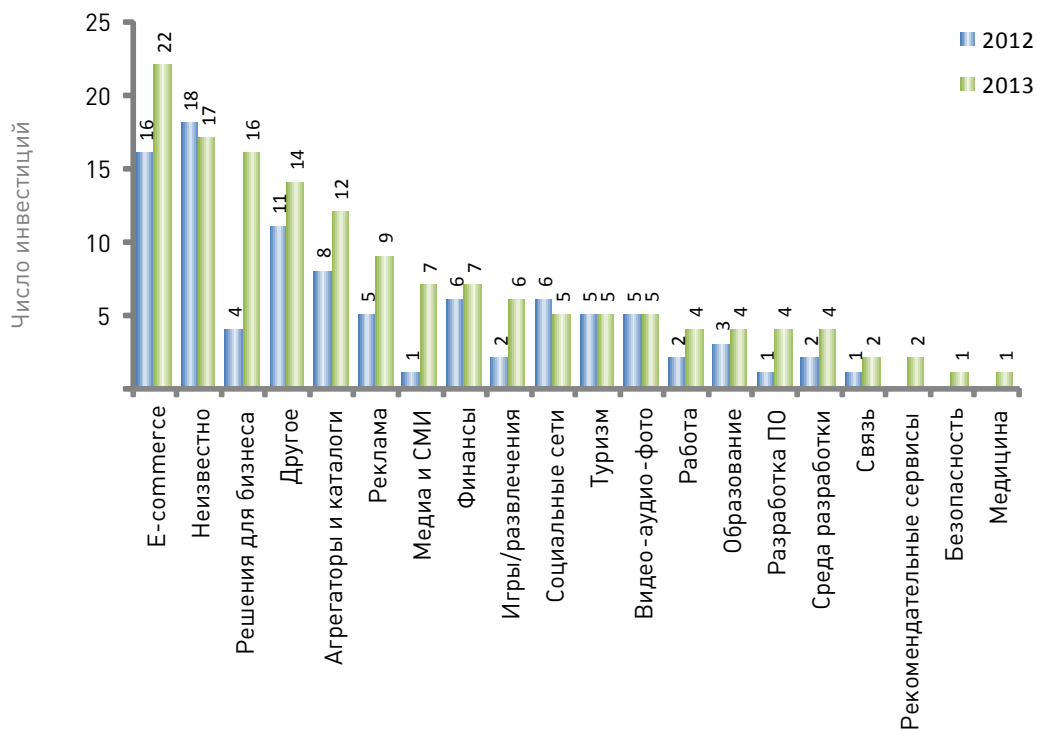
Наибольшие средние значения инвестиций в секторе ИКТ зафиксированы в нишах «социальные сети» (около 141 млн долл.), «связь» (примерно 120 млн долл.) и «Медиа и СМИ» (около 25 млн долл.).

Можно ожидать, что наиболее перспективными в секторе ИКТ в ближайшем будущем станут узконаправленные проекты в нишах: финансы, big data и образование, СМИ и медиа, реклама, медицинские услуги.

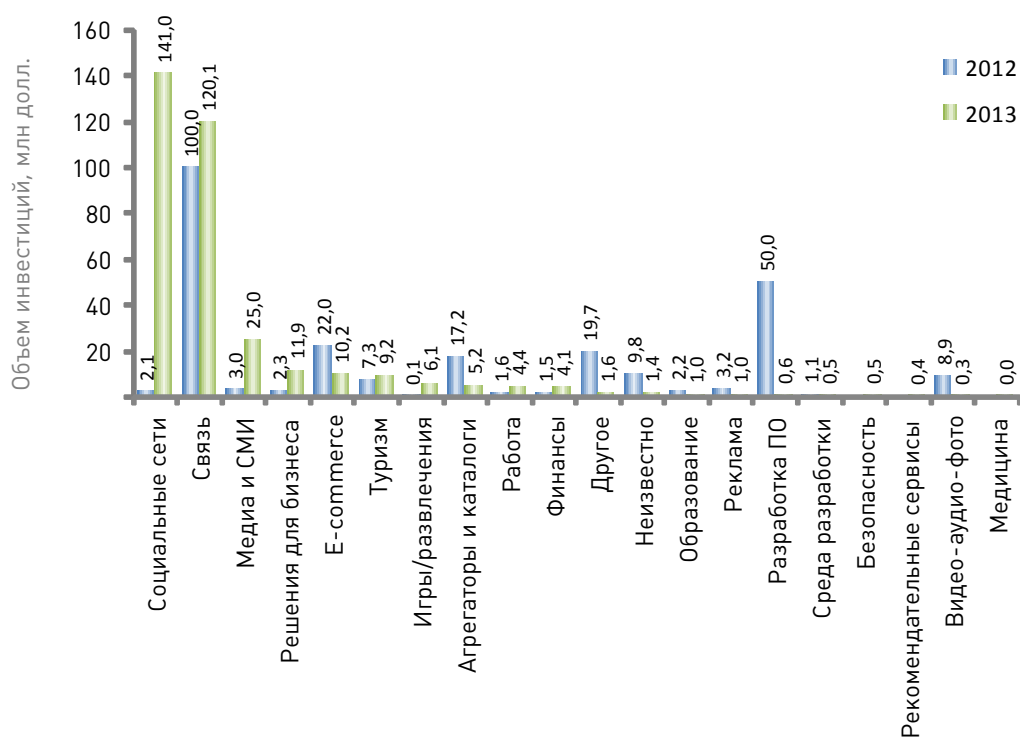
Распределение объемов инвестиций в секторе ИКТ, 2012-2013 годы



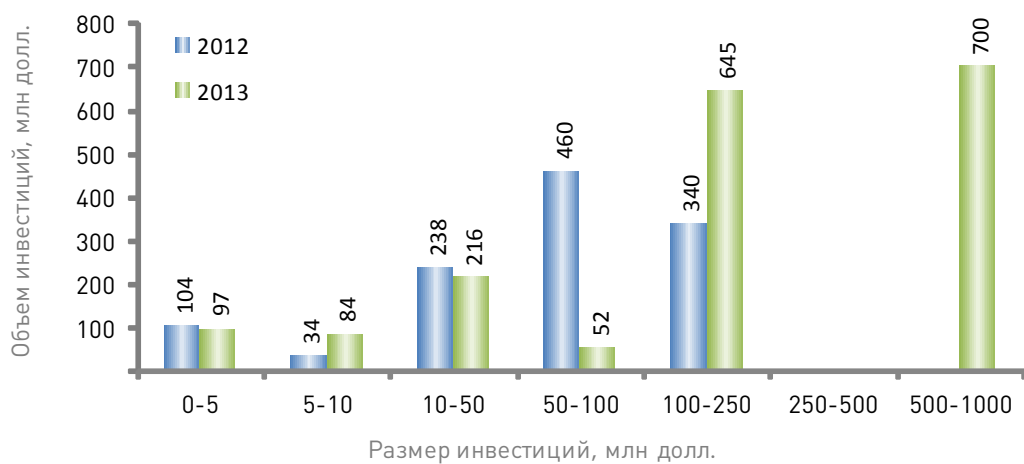
Распределение числа инвестиций в секторе ИКТ, 2013 год



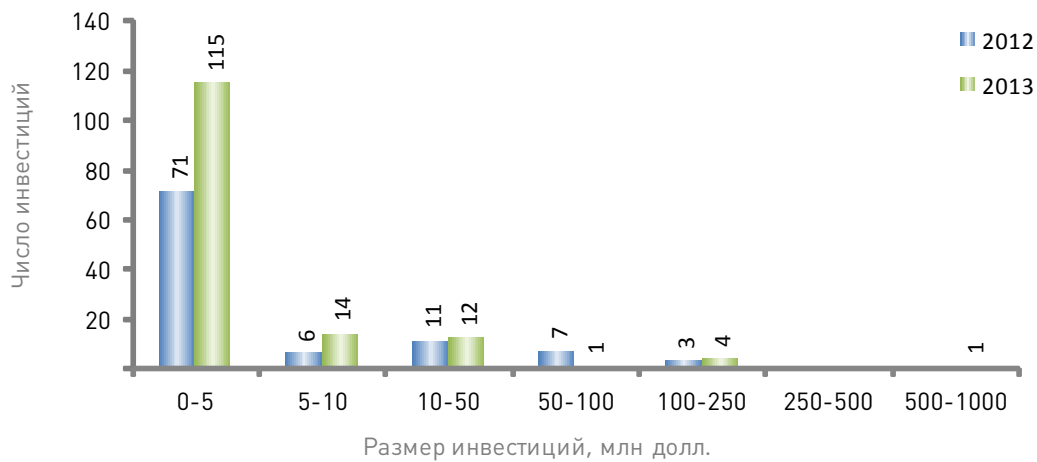
Средние объемы инвестиций в отраслях сектора ИКТ, 2012-2013 годы



Распределение объемов инвестиций в секторе ИКТ по диапазонам размеров инвестиций, 2012-2013 годы

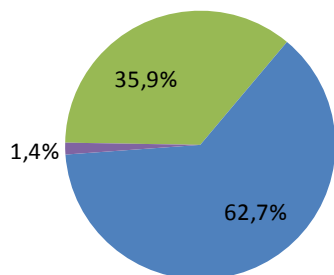


Распределение числа инвестиций в секторе ИКТ по диапазонам размеров инвестиций, 2012-2013 годы



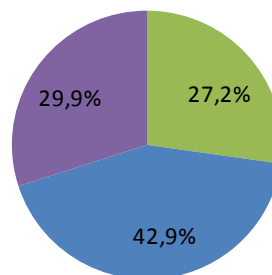
Доля синдицированных инвестиций в секторе ИКТ, 2013 год*

Совокупный объем
инвестиций**



- Синдицированные инвестиции
- Не синдицированные инвестиции
- Неидентифицированные инвестиции

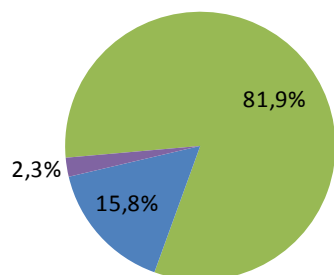
Число инвестиций***



- * Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер инвестиции.
Для 30% инвестиций с известным объемом информация о наличии/отсутствии синдицированных инвестиций предоставлена не была.

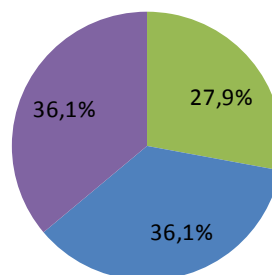
Доля follow-on инвестиций в секторе ИКТ, 2013 год*

Совокупный объем
инвестиций**



- Follow-on инвестиции
- Не follow-on инвестиции
- Неидентифицированные инвестиции

Число инвестиций***



- * Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер инвестиции.
Для 36% инвестиций с известным объемом информация о наличии/отсутствии синдицированных инвестиций предоставлена не была.

- ** От общего объема инвестиций в российские компании в секторе ИКТ.

- *** От общего числа инвестиций в российские компании в секторе ИКТ.

Отрасли, не относящиеся к сектору ИКТ

В последние годы сложилась характерная отраслевая структура объемов осуществленных инвестиций: на первом месте, как правило, – сектор ИКТ (в который для удобства объединены отрасли телекоммуникаций и компьютеров), занимающий свыше половины всего рынка. На втором месте группа отраслей, во многом связанная со сферой потребительских товаров и услуг и инфраструктуры (финансовый сектор, энергетика, медицина, сельское хозяйство, строительство, транспорт и т. п.) и являющаяся основной сферой приложения усилий фондов прямых инвестиций. Замыкает список отраслевых предпочтений третья группа, в которую входят главным образом отрасли, относящиеся к высокотехнологической сфере (биотехнологии, химические материалы, электроника, экология и т.п.), в которой инвестиции осуществляются преимущественно венчурными фондами.

Таким образом, в 2013 году в секторе ИКТ, занимающем первое место, было сконцентрировано более половины как общего объема, так и общего числа инвестиций с известным объемом (соответственно около 1,8 млрд долл. (примерно 54%) и 147 инвестиция (около 64%)).

На втором месте, как и в 2012 году, после сектора ИКТ, продемонстрировав снижение по совокупным объемам инвестиций, расположился сектор финансовых услуг с результатом 461 млн долл. или около 14% от общего объема вложений в 2013 году (6 инвестиций или около 3% от общего числа инвестиций с известным объемом). В 2012 году в этом секторе был зафиксирован почти вдвое больший объем инвестиций (817 млн долл. (21%) или 8 инвестиций (около 4,1%)).

Таким образом, на фоне заметного снижения количественных показателей отрасль финансовых услуг сохранила лидирующие позиции после временного «отступления» в 2011 году (на четвертое место). Объемы инвестиций в этом секторе в 2013 году составили примерно в два раза большую величину по сравнению с 2011 годом, когда совокупный объем вложений составил 233 млн долл., при этом почти в два раза больше оказалось и число зафиксированных инвестиций (4 в 2011 году). Однако тренд на снижение активности в этой сфере, после всплеска активности в 2012 году, налицо, что, скорее всего, связано с общим негативным экономическим фоном. Средний размер инвестиций в секторе финансовых услуг также снизился примерно на треть по сравнению с предыдущим отчетным периодом и составил 77 млн долл. (102 млн долл. в 2012 году) Спектр объектов инвестиций в отрасли в 2013 году весьма широк: банки, финансовые сервисы, коллекторские агентства.

На третьем месте по итогам года по совокупным объемам инвестиций оказались компании, отнесенные в отраслевой классификации к категории «другие» (около 184 млн долл., 11 инвестиций). В эту категорию были отнесены инвестиции в сфере производства комплектующих для автомобильной промышленности, компании в сфере ЖКХ (что

является новым трендом на рынке) и др. Также к этой категории была отнесена уникальная для российского рынка инвестиция в компанию в космической отрасли. Интересно, что категория «другие» за последние отчетные периоды постепенно приближается к лидирующей тройке, что свидетельствует о постепенных процессах отраслевой диверсификации на российском рынке прямых и венчурных инвестиций, поиске новых ниш и направлений.

Вполне ожидаемо, отрасль потребительского рынка после бума второй половины нулевых годов довольно прочно обосновалась на второстепенных ролях и в последние годы редко входит в первую тройку лидеров рынка по объемам привлеченных средств.

Вслед за лидирующей тройкой расположился сектор сельского хозяйства (объем трех инвестиций составил около 170 млн долл.), что является весьма предсказуемым, учитывая рост интереса инвесторов к новым направлениям, альтернативным традиционным отраслям, и, в частности, проектам, связанным с развитием инфраструктуры, особенно на рынке производства сельскохозяйственной продукции (что находит свое отражение и в подъеме за последние годы нескольких фондов, специализирующихся на агропромышленной тематике). В 2012 году общий объем пяти инвестиций с известным объемом в данную отрасль (по уточненным данным) составил около 40 млн долл.

Совокупные инвестиции в каждую из отраслей, занявших по объемам инвестиций места, следующие за четвертым, не превышали 100 млн долл., при этом указанные отрасли в совокупности обеспечили менее 15% от объемов инвестиций в 2013 году.

На пятом месте расположилась отрасль энергетики (около 80 млн долл. и 5 инвестиций), что является весьма скромным результатом по сравнению с 2012 годом (665 млн долл. и 8 инвестиций). Однако своим «взлетом» в предыдущем отчетном периоде (третье место в 2012 году) она была прежде всего обязана крупной «инфраструктурной» инвестицией в одну из компаний отрасли, осуществленной с участием РФПИ (доля указанной инвестиции в общем объеме зафиксированных инвестиций в отрасли в 2012 году – свыше 90%).

Несмотря на то, что сектор медицины и здравоохранения в 2013 году расположился на шестом месте (около 10 инвестиций суммарным объемом почти 80 млн долл., что примерно в три раза меньше, чем в 2012 году), нельзя не отметить повышение интереса к этой отрасли со стороны инвесторов в последние годы (так, в 2012 году общий объем инвестиций в этой сфере составил более 270 млн долл. (18 инвестиций)). Важно отметить, что, несмотря на то что 80% от общего объема инвестиций в 2013 году в эту отрасль приходилось на одну крупную сделку в сфере производства медицинских препаратов, подавляющее число инвестиций было осуществлено венчурными инвесторами.

Сектор промышленного оборудования сохранил седьмую позицию, однако объемы вложений многократно снизились по сравнению с 2012 годом при примерном равенстве числа осуществленных инвестиций (чуть более 60 млн долл. и 13 инвестиций в 2013 году против более 226 млн долл. и 13 инвестиций в 2012 году).

Отрасли строительства и потребительского рынка заняли соответственно восьмое и девятое места. В каждой из отраслей было зарегистрировано по 3 инвестиции, а объем инвестиций составил более 40 млн долл. Было отмечено появление специализированного фонда в сфере инфраструктурного строительства. В то же время, если строительный сектор улучшил свои позиции по объемам инвестиций по сравнению 2012 годом (когда были осуществлены 2 инвестиции в размере 25 млн долл.), то потребительский рынок многократно «просел» по сравнению с предыдущим отчетным периодом (5 инвестиций общим объемом 300 млн долл. в 2012 году) и все дальше отодвигается от группы лидирующих отраслей.

Далее следует группа высокотехнологичных отраслей реального сектора, которая занимает всего около 1,5% от общего объема инвестиций на рынке.

Прежде всего к ним относится сектор биотехнологий, который существенно упрочил свои позиции по сравнению с предыдущим отчетным периодом. В 2013 году совокупный объем восьми инвестиций составил около 20 млн долл. (для сравнения в 2012 году – около 2 млн долл.).

Однако необходимо отметить, что, в соответствии с используемой в настоящем исследовании классификацией, инвестиции в компании, например, в области разработки новых лекарственных средств, медицинского оборудования и т.д. были отнесены к отрасли медицины и здравоохранения, а не к отрасли биотехнологий, как принято в некоторых других исследованиях. При этом число и объемы инвестиций, причисляемых рядом сторонних экспертов к биотехнологиям и отнесенных в настоящем исследовании к отрасли медицины и здравоохранения, в 2013 году составили не менее 9 инвестиций (14 в 2012 году) совокупным объемом около 14 млн долл. (аналогичные совокупные объемы фиксировались и в 2012 году). Таким образом, если «перенести» ряд сделок на ранних стадиях из отрасли медицины и здравоохранения в отрасль биотехнологий в ее трактовке, принятой в некоторых других исследованиях (разработка лекарственных средств и т.п.), то совокупные объемы инвестиций в ней, по итогам 2013 года, составят около 35 млн долл. (17 инвестиций).

Отрасль электроники в целом сохранила значения совокупного объема инвестиций на уровне 2011–2012 годов – около 12 млн долл. в 2013 году (примерно 16 млн долл. в 2012 году против 17 млн долл. в 2011). Число зафиксированных инвестиций несколько превысило значения, продемонстрированные в предыдущем отчетном периоде (8 инвестиций), при этом все компании были проинвестированы на ранних стадиях, как и в предыдущие годы, причем большинство из них – с участием фондов государственного капитала.

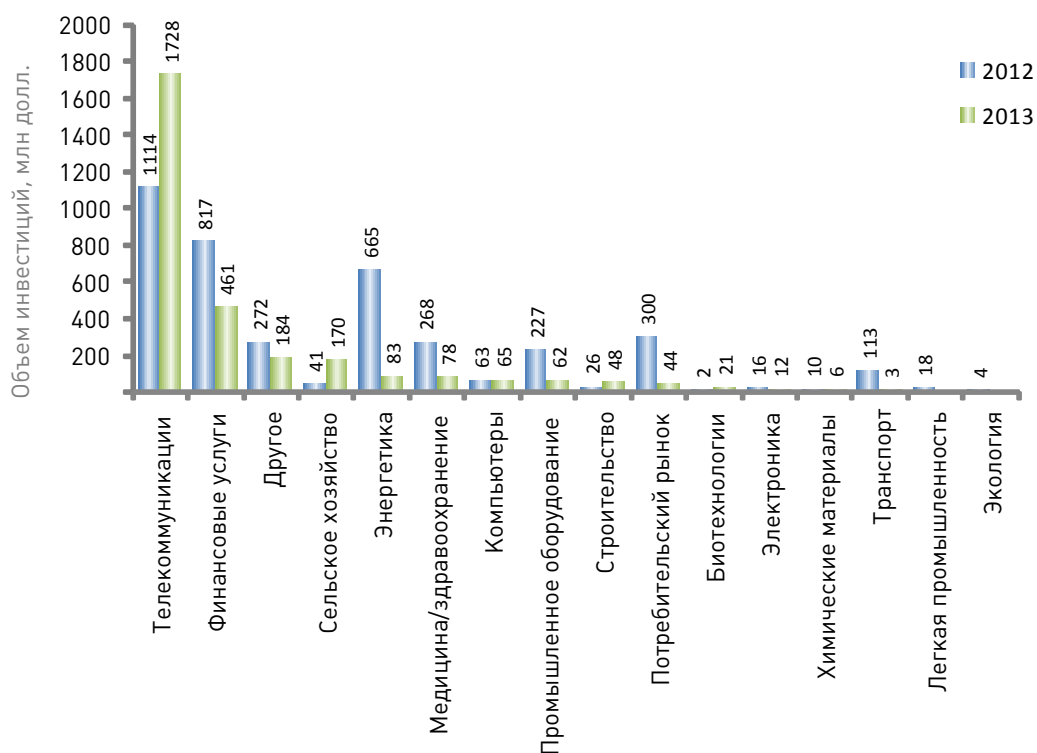
По имеющейся информации, в 2013 году компании в отрасли химических материалов также были поддержаны главным образом венчурными фондами с участием государственного капитала. Объем вложений составил около 7 млн долл. (7 инвестиций), что сопоставимо с результатами 2012 года (примерно 10 млн долл., 6 инвестиций).

Отрасль транспорта по объемам инвестиций расположилась в 2013 году фактически на последнем месте с результатом 3 млн долл. (1 инвестиция с известным объемом и 2 инвестиции с неизвестным объемом). Вложения в данном секторе носят спорадический характер (так, в 2012 году отрасль находилась на девятом месте с результатом 113 млн долл. (2 зафиксированные инвестиции), что многократно превышало объемы 2011 года (всего 8,5 млн долл., 3 инвестиции), причем обе инвестиции были связаны с почтовыми услугами и доставкой почтовых отправлений).

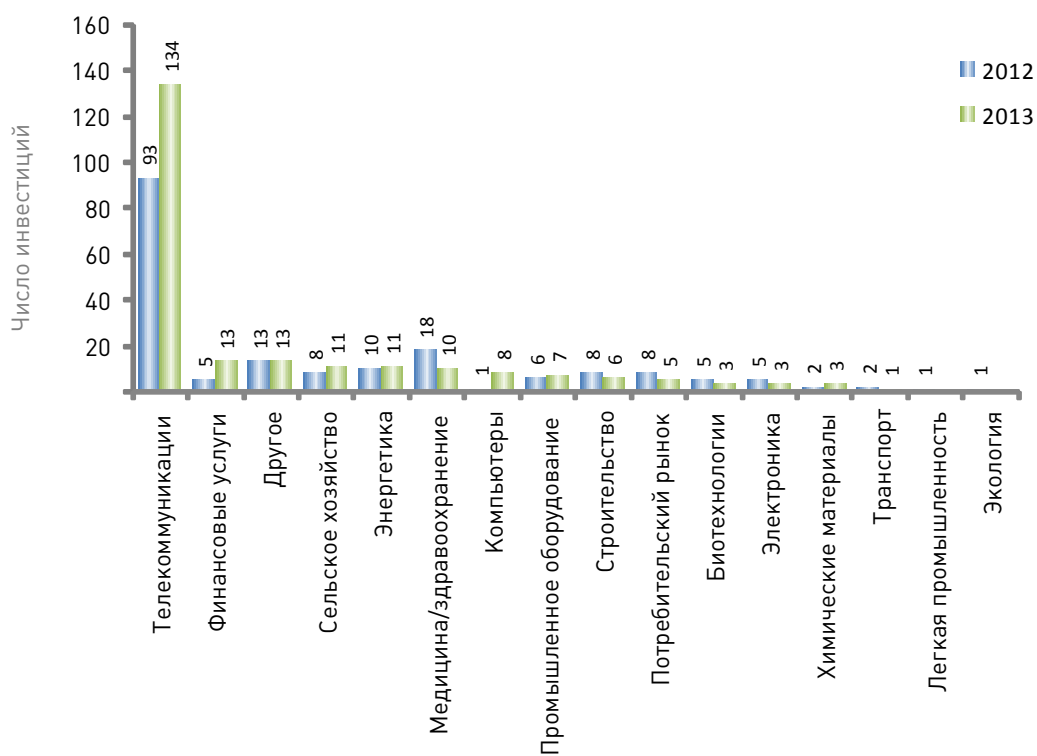
Отрасль легкой промышленности традиционно является аутсайдером по объему осуществленных инвестиций в последние годы, при этом в 2013 году в этой сфере инвестиции отмечены не были. То же самое в полной мере относится к сфере экологии – в 2013 году также не фиксировалось активности в этой сфере, что, скорее всего, можно связать с общей закрытостью рынка, так как на рынке присутствуют фонды, ориентированные на сектор чистых технологий.

Надо отметить, что тематика привлечения крупных фондов прямых инвестиций к работе с компаниями получила свое продолжение и в 2013 году. Так, РФПИ осуществил первую для себя инвестицию совместно с другими партнерами в сектор ИКТ (компания Maucor). Фонд привлекли показатели роста как самой компании, так и рынка в целом. Кроме того, отмечается, что «Maucor – единственный общероссийский оператор ИТ-аутсорсинга (ее сеть состоит из 83 региональных филиалов и более чем 400 сервисных подразделений), благодаря чему она может серьезно экономить на масштабах» (<http://www.vedomosti.ru/tech/news/15567941/tehnologicheskij-debyut-rfpi>).

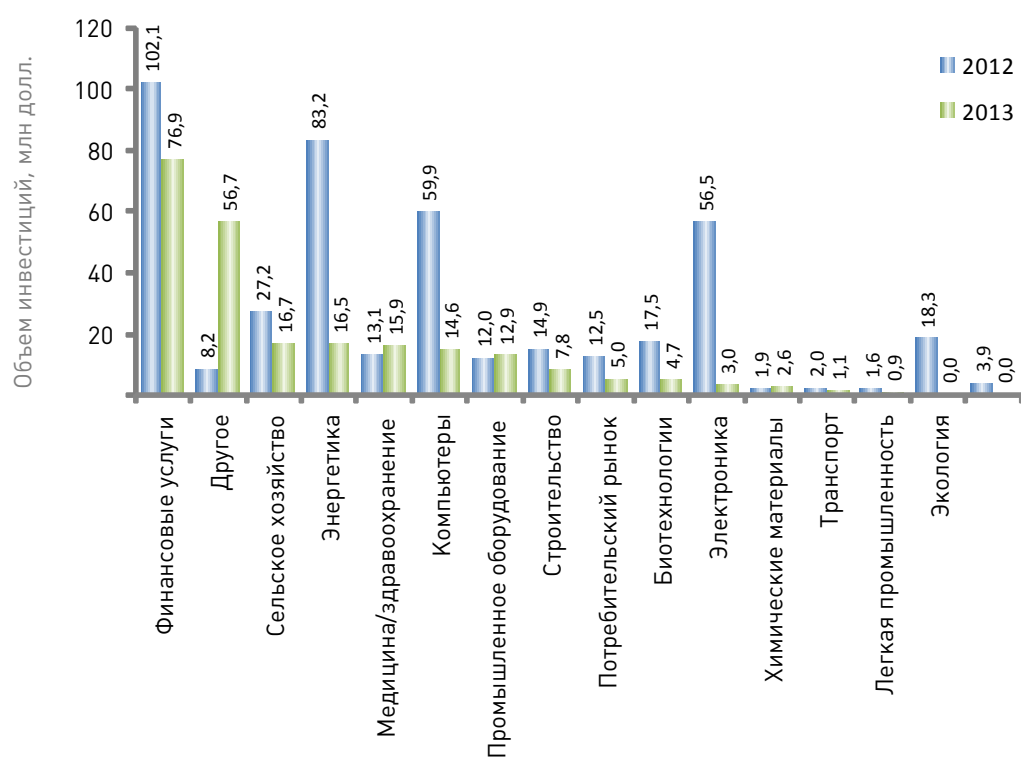
Распределение объемов инвестиций по отраслям, 2012-2013 годы



Распределение числа инвестиций по отраслям, 2012-2013 годы



Средние размеры инвестиций в компании в разных отраслях, 2012-2013 годы



Распределение объемов инвестиций по отраслям, 2010-2013 годы

Отрасль	2010		2011		2012		2013	
	Объем инвестиций, млн долл.	%	Объем инвестиций, млн долл.	%	Объем инвестиций, млн долл.	%	Объем инвестиций, млн долл.	%
Биотехнологии			2,33	0,08	1,91	0,05	20,58	0,69
Компьютеры	118,62	4,72	218,36	7,08	62,57	1,58	65,27	2,20
Легкая промышленность					18,30	0,46		
Медицина/ Здравоохранение	52,7	2,1	14,31	0,46	268,44	6,79	78,21	2,64
Потребительский рынок	292,33	11,64	1541,96	50,01	299,50	7,57	43,75	1,48
Промышленное оборудование	94,93	3,78	493,12	15,99	226,88	5,73	61,57	2,08
Сельское хозяйство	52,5	2,09			40,93	1,03	170,00	5,74
Строительство	7,54	0,3			26,14	0,66	47,64	1,61
Телекоммуникации	944,92	37,57	342,22	11,1	1113,77	28,15	1728,23	58,31
Транспорт	3,37	0,13	8,5	0,28	113,00	2,86	3,00	0,10
Финансовые услуги	842,27	33,51	233,74	7,58	817,10	20,65	461,20	15,56
Химические материалы	3,02	0,12	64,38	2,09	9,84	0,25	6,45	0,22
Экология			0,6	0,02	3,88	0,10	0,00	0,00
Электроника			17,58	0,57	16,40	0,41	11,64	0,39
Энергетика	101,34	4,03	138,59	4,5	665,45	16,82	82,58	2,79
Другое	0,3	0,01	7,08	0,23	271,97	6,87	183,61	6,20
Итого	2513,84	100	3082,77	100	3956,08	100	2963,73	100

Инвестиции по стадиям

Несмотря на то что первые венчурные фонды на российском рынке появились еще в середине 90-х годов, российский рынок венчурного капитала к настоящему времени еще находится, по существу, на стадии становления. Серьезное влияние на его развитие оказали государственные инициативы, начиная, примерно, с середины 2000-х годов, когда помимо ряда присутствовавших на рынке частных венчурных фондов активно начали создаваться фонды в рамках модели государственно-частного партнерства. Параллельно с этим на рынке к исходу нулевых годов появились серьезные и крупные частные игроки, что в конечном итоге привело к «венчурному буму» 2011–2012 годов. Все это привело к появлению, пусть пока немногочисленных, историй успеха, связанных с выходом фондов из российских портфельных компаний.

Статистика распределения инвестиций по стадиям в 2013 году выглядит вполне традиционно.

Основная доля инвестиций в денежном выражении (около 90%) была направлена в компании «зрелых» стадий – расширения, реструктуризации и поздней стадии (категория РЕ-инвестиций). В свою очередь, большую долю от общего числа инвестиций с известным объемом (почти 80%) получили компании на «венчурных» стадиях, к которым относятся посевная и начальная, а также ранняя стадия (категория VC-инвестиций).

По итогам 2013 года совокупный объем и число инвестиций на стадиях расширения, реструктуризации и поздней стадии составил около 2,7 млрд долл. и 47 инвестиций (соответственно 3,6 млрд долл. и 59 инвестиций в 2012 году) по сравнению с примерно 263 млн долл. и 178 инвестиций на «венчурных» стадиях (соответственно 397 млн долл. и 136 инвестиций в 2012 году).

Таким образом, в РЕ-секторе совокупные объемы и число инвестиций снизились по сравнению с 2012 годом соответственно на 30% и 20%, а в VC-секторе ситуация была разнонаправленной: общий объем сделок уменьшился примерно на треть, а число сделок увеличилось примерно на 40%.

Интересно отметить, что снижение объемов инвестиций в целом по рынку привело к снижению объемов вложений практически на всех стадиях, за исключением, пожалуй, поздней, что вполне объяснимо тем обстоятельством, что в последнее время сектор прямых инвестиций становится своего рода поставщиком компаний на IPO.

С учетом того, что общее число наблюдаемых в 2013 году инвестиций оказалось сопоставимым с показателями 2012 года на фоне падения совокупных объемов инвестиций, можно заключить, что в индустрии произошло некоторое перераспределение между числом осуществленных инвестиций на венчурных и невенчурных стадиях.

Как было отмечено выше, снижение числа инвестиций отмечалось только в сегменте более «зрелых» стадий, где работают фонды прямых инвестиций. В венчурном же сегменте, напротив, число сделок заметно выросло, как на посевной и начальной, так и на ранней стадии, причем на последней рост был даже несколько выше. Подобное перераспределение в пользу венчурных стадий вполне объяснимо, учитывая инвестиционный потенциал венчурных фондов, накопленный в предыдущие отчетные периоды, который не только «поддержал», но и увеличил (почти в полтора раза) по сравнению с 2012 годом поток сделок на венчурных стадиях на фоне общего снижения объемов инвестиций в индустрии (181 инвестиция на венчурных стадиях в 2013 году против 127 в 2012 году).

Если к этому добавить сохранение разрыва по объемам осуществленных инвестиций между посевной и начальной и ранней стадиями (примерно двукратного, как в 2012, так и в 2013 годах), то можно сделать вывод о том, что венчурные инвесторы сохраняют стратегию, направленную на более осторожный подбор компаний для инвестиций, и пытаются снизить риски, вкладывая средства в компании, бизнес-модель которых, как правило, уже доказала свое право на существование.

С точки зрения объемов осуществленных инвестиций основной интерес венчурных инвесторов по-прежнему направлен на компании, находящиеся на более «зрелых» венчурных стадиях, при этом относительный прирост числа инвестиций на ранней стадии больше, чем на посевной и начальной (соответственно 58% против 27%).

Таким образом, в текущей ситуации венчурные инвесторы придерживаются менее рискованных стратегий при выборе объектов инвестиций.

В 2013 году, как и в 2012 году, не наблюдалось паритета ни по объемам, ни по числу инвестиций фондов между посевной и начальной стадией и ранней стадией (за последние годы паритет был отмечен только в 2011 году). Вновь, как и в предшествующие годы, в отчетном периоде наблюдался перевес (в два с лишним раза) в пользу ранней стадии – около 180 млн долл. против 80 млн долл. на посевной и начальной стадии.

Число инвестиций на указанных стадиях, как и обычно, продемонстрировало обратное соотношение (почти в 1,5 раза) – 105 инвестиций на посевной и начальной стадии против 76 на ранней, однако следует подчеркнуть, что относительный прирост числа инвестиций на ранней стадии больше, чем на посевной и начальной (соответственно 58% против 27%), что также характеризует повышенный интерес инвесторов к компаниям более поздних венчурных стадий.

Можно прогнозировать, что поток сделок на посевной стадии будет только расти. Но, по всей видимости, существенно стимулировать увеличение объемов инвестиций на посевных и начальных стадиях сейчас будут способны только «окологосударственные» фонды, которые смогут осуществлять «серийные» инвестиции на посевных стадиях (например, последний по времени из появившихся в этом ряду – Фонд развития интернет-инициатив

с целевым размером около 200 млн долл., т.е. более чем в два раза превышающий наблюдаемый объем рынка посевной и начальной стадии). По вопросу необходимости развития рынка предпосевной и посевной стадий в инвестиционном сообществе имеется безусловный консенсус, так как развитие этого сегмента является залогом развития венчурной индустрии, в целом равномерного как с количественной, так и с качественной (отсутствие стадийных диспропорций) точек зрения.

На снижение объемов инвестиций в венчурном сегменте в отчетном периоде, по всей видимости, оказали влияние два основных фактора. Во-первых, это резкий «старт» в 2013 году множества новых фондов, появившихся на рубеже 2011–2012 годов, т.е. проявление известной цикличности инвестиционного процесса. При этом позитивные результаты фандрейзинга венчурных фондов в 2013 году позволяют сделать прогноз о поддержании в ближайшей перспективе достаточно высокой инвестиционной активности на венчурном рынке, стремящейся к высоким показателям 2012 года. Существенно повлиять на это может только резкое ухудшение макроэкономической ситуации, так как с точки зрения инфраструктуры инвестиций к настоящему моменту накоплен значительный потенциал. Во-вторых, сказывается дефицит качественных проектов с командами, обладающими соответствующими компетенциями и, главное, проработанной бизнес-моделью.

В свою очередь, недостаток проектов высокого уровня приводит к усилению конкуренции за них между фондами. Однако это приводит и к позитивным качественным сдвигам, поскольку к инвесторам приходит понимание того, что не только конкурентные механизмы могут привести к успешным результатам деятельности фонда, но и кооперация при осуществлении инвестиций в компании, которая, помогая снизить риски, дополнительно приводит к повышению компетенций всех взаимодействующих сторон.

Объем инвестиций на стадии расширения в 2013 году (1,3 млрд долл.) был сопоставим с совокупными объемами инвестиций на стадии реструктуризации и поздней стадии – примерно 1,4 млрд долл. (в свою очередь, по итогам 2012 года совокупные объемы на стадии расширения примерно на 8% превысили аналогичные показатели на поздней стадии и стадии реструктуризации). При этом, как и в 2012 году, число инвестиций на стадии расширения многократно (в 4 раза) превысило аналогичный показатель на более поздних стадиях – 38 против 9 (при этом в 2012 году разрыв был более чем двукратным).

На протяжении всех последних лет (за исключением кризисного 2009 года) наблюдалась позитивная динамика инвестиций как в компании ранних, так и более поздних стадий. При этом по результатам наблюдений можно сделать вывод о том, что сектор РЕ-инвестиций восстанавливается после «провала» медленнее относительно сектора VC-инвестиций, особенно значительный рост объемов сделок в котором наблюдался в 2012 году (связанный как с рекордными показателями фандрейзинга VC-фондов в указанный период, так и с активностью фондов, созданных в посткризисное время).

Интересно отметить, что доля зафиксированных инвестиций на «венчурных» стадиях в отчетном периоде в общем объеме вложений находилась на уровне 10%. При этом на протяжении последних отчетных периодов доля VC-инвестиций в среднем составляла 11% от совокупного объема инвестиций в году.

Определенным, хотя и несколько противоречивым, индикатором настроений венчурных инвесторов может служить снижение среднего размера инвестиций в венчурном сегменте примерно в два раза: с 3 млн долл. в 2012 году до 1,5 млн долл. в 2013 году. Это может быть связано как с падением оценки стоимости компаний, так и с ростом сделок на посевной стадии. (В реальности, рынок весьма закрыт. Так, только два из «суперангельских» фондов заявляли об инвестировании в общей сложности примерно в 100 проектов в течение 2012–2013 гг., но точной информации об этом массиве проектов нет (часть инвестиций была осуществлена в зарубежные компании)).

Приведенные оценки статистических показателей по инвестициям венчурных фондов носят безусловно консервативный характер по той причине, что инвестиционная активность ряда фондов в форме закрытых паевых фондов находится вне поля зрения в силу объективных ограничений законодательного характера (например, линейка нанотехнологических фондов, действующих на российском рынке, информация об инвестициях которых могла бы оказать существенное влияние на статистику венчурных инвестиций в реальном секторе).

Несмотря на определенное снижение количественных показателей, с качественной точки зрения на рынке произошел ряд интересных событий, в том числе, в сегменте инвестиций в компании ранних стадий.

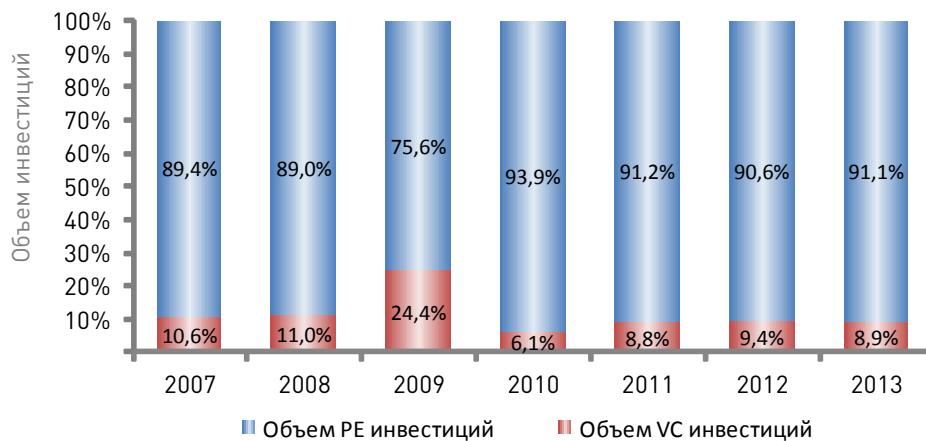
Одним из заметных событий стало создание первых фондов в рамках договора об инвестиционном товариществе (<http://www.rusventure.ru/ru/press-service/news/detail.php?ID=26376>), что, по мнению экспертов, будет способствовать привлечению на венчурный рынок непрофильных игроков, у которых есть свободные денежные ресурсы, но нет опыта управления венчурным капиталом.

Показательно, что интерес к венчурной тематике в аспекте инвестиций в высокотехнологические компании в последние годы стали проявлять и управляющие компании крупных фондов прямых инвестиций (например, одна из крупнейших и старейших компаний на российском рынке – Russia Partners и др.). Ранее интерес фондов прямых инвестиций к венчурному капиталу сдерживался, с одной стороны, отсутствием необходимых компетенций в отраслевой экспертизе, с другой стороны, небольшим масштабом индустрии в целом. Правда, в ближайшей перспективе это будут компании из сектора ИКТ, находящиеся на поздних венчурных стадиях, но интерес фондов прямых инвестиций к высокотехнологичным проектам будет расти на фоне традиционных для этих фондов отраслей финансов, потребительского сектора и энергетики.

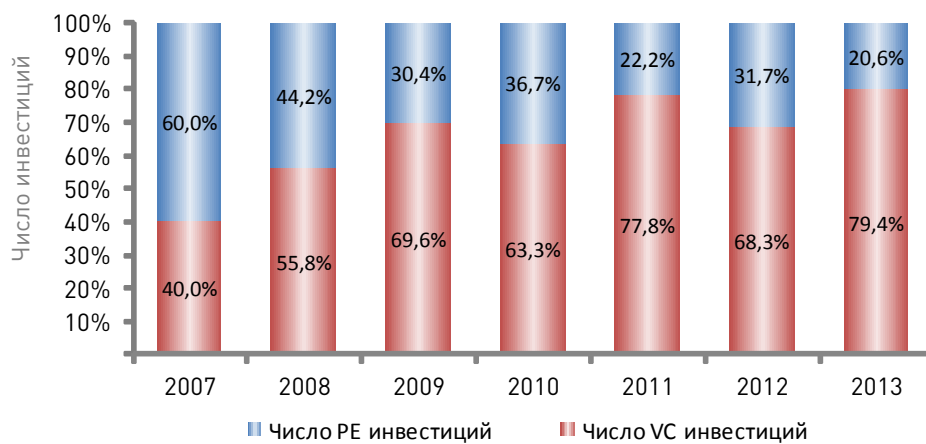
Распределение объемов и числа инвестиций по стадиям, 2007-2013 годы



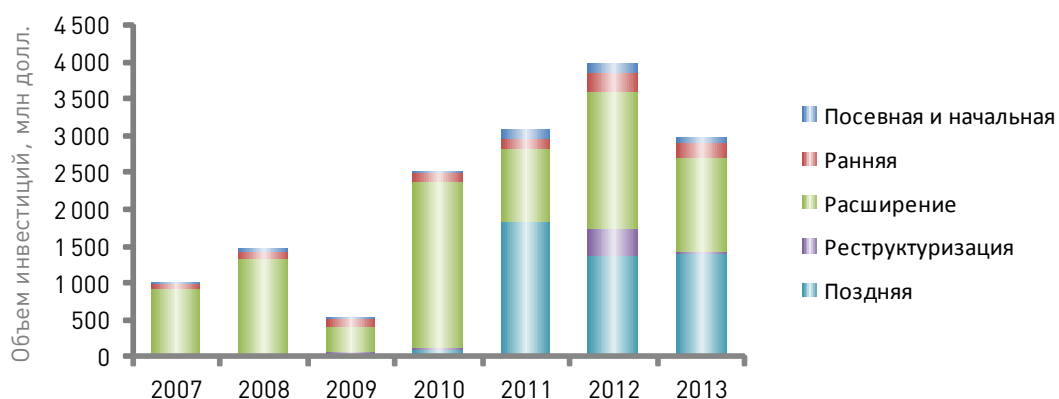
Относительная доля объемов PE и VC инвестиций, 2007-2013 годы



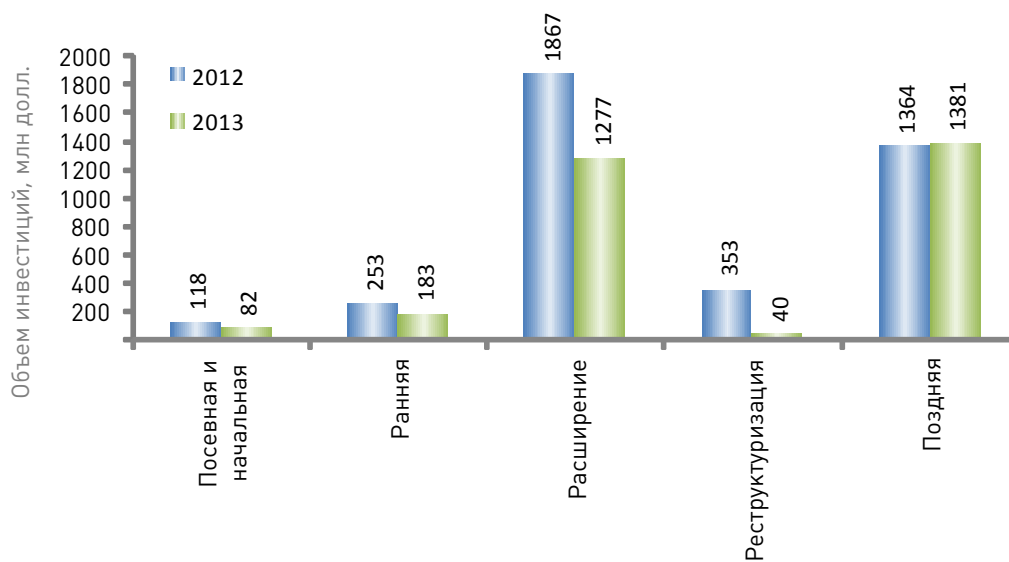
Относительная доля числа PE и VC инвестиций, 2007-2013 годы



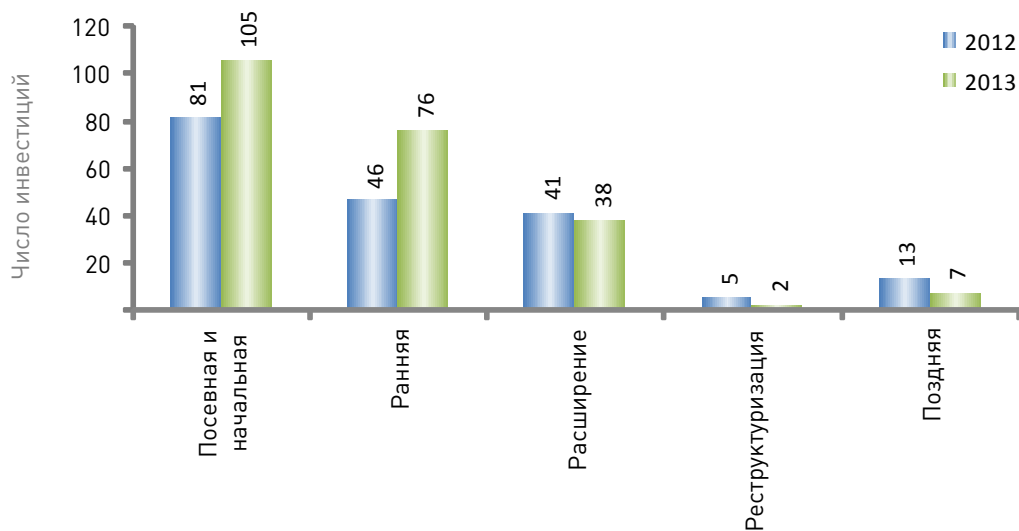
Распределение объемов инвестиций по стадиям, 2007-2013 годы



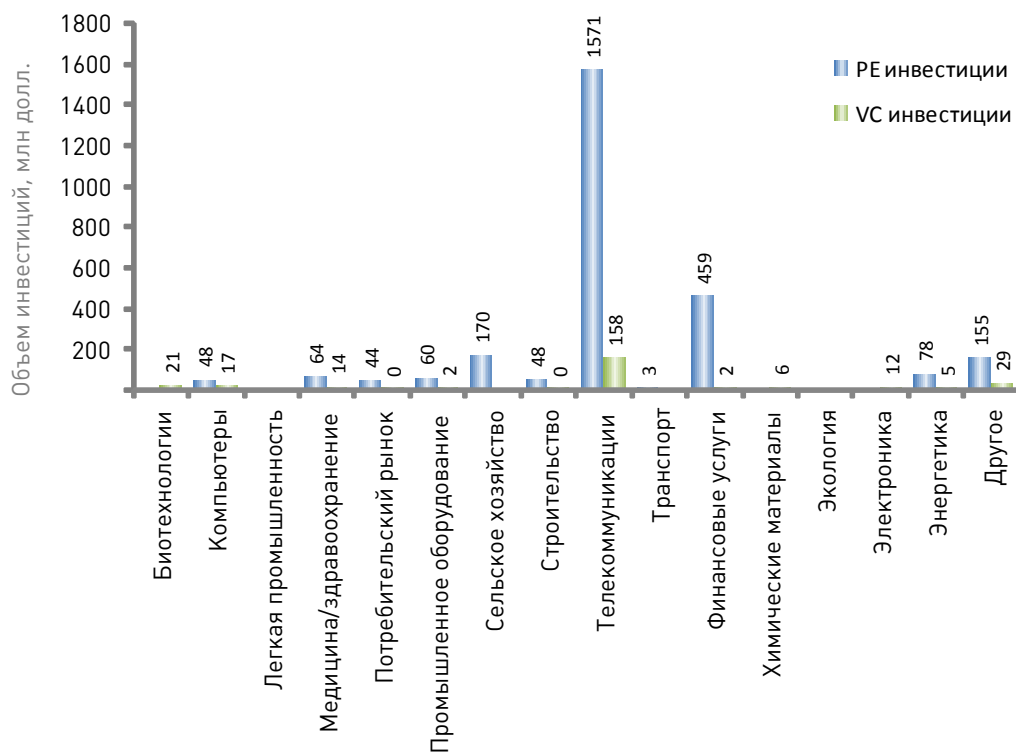
Распределение объемов инвестиций по стадиям, 2012-2013 годы



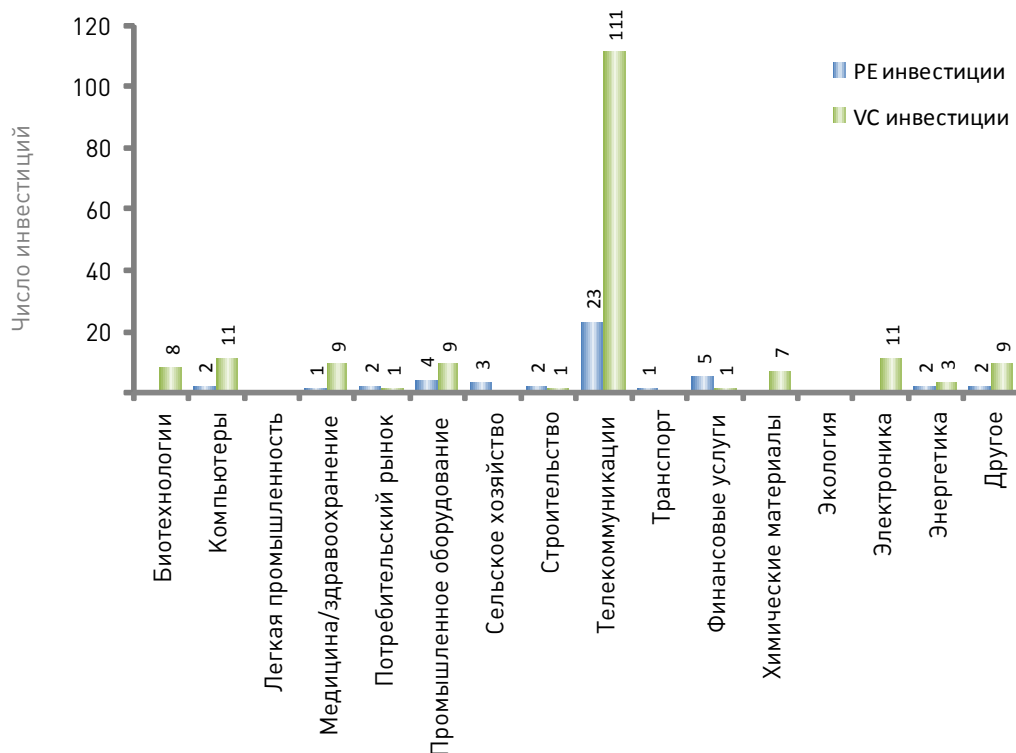
Распределение числа инвестиций по стадиям, 2012-2013 годы



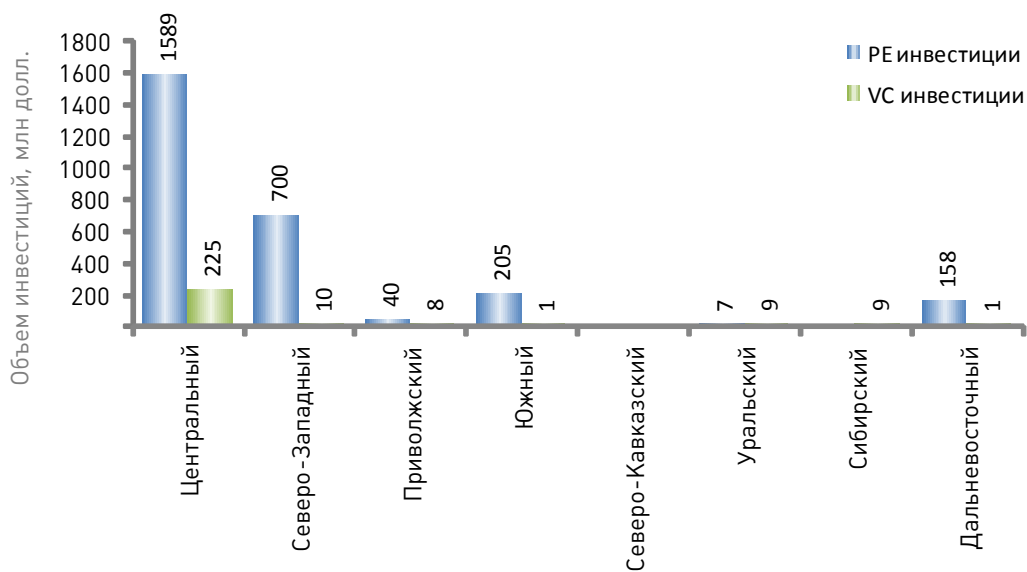
Распределение объемов РЕ- и VC-инвестиций по отраслям, 2013 год



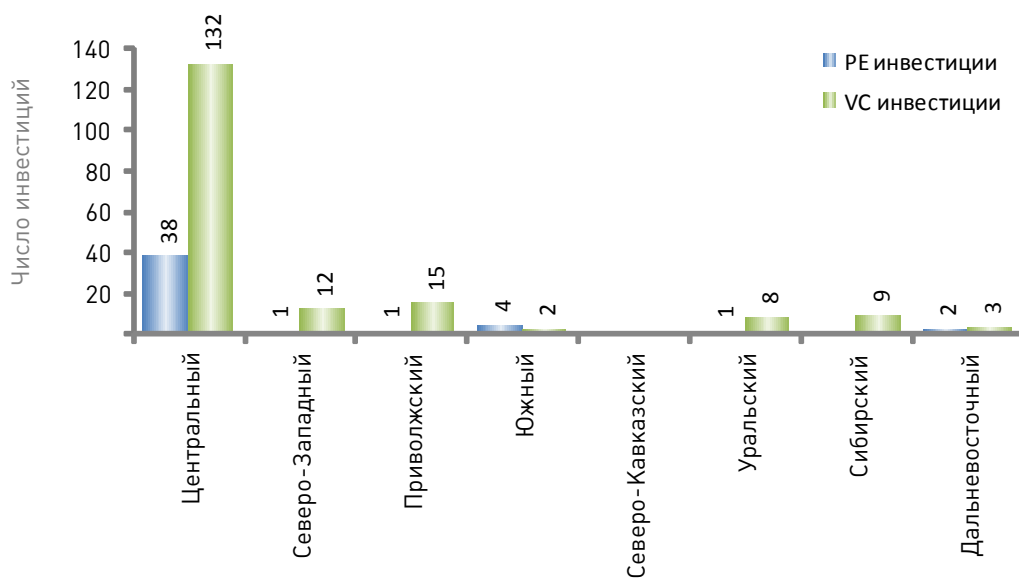
Распределение числа РЕ- и VC-инвестиций по отраслям, 2013 год



Распределение объемов РЕ- и VC- инвестиций по регионам, 2013 год



Распределение числа РЕ- и VC-инвестиций по регионам, 2013 год



VC-инвестиции

Общепризнано, что для относительно молодой российской индустрии венчурного инвестирования характерны «болезни роста», связанные прежде всего с различными диспропорциями, наблюдающимися на рынке венчурного капитала. Они ярко проявляют себя, как в отраслевом, так и в стадийном (о соотношении показателей инвестиций на посевной и начальной, а также ранней стадии было сказано выше) и региональном аспектах.

VC-инвестиции (по отраслям)

Отраслевые диспропорции выражается в том, что основной акцент инвесторами делается на секторе ИКТ. На это ясно указывает отраслевое распределение венчурных инвестиций. Наблюдения показывают, что в 2012–2013 гг. никаких существенных сдвигов не произошло (хотя, безусловно, при оценке показателей в этой сфере присутствует фактор, связанный с большей информационной открытостью сектора ИКТ, что, однако, является следствием его масштабности).

Подобная диспропорция имеет под собой несколько основных причин:

- отсутствие необходимости осуществления серьезных капитальных затрат при разработке продукта (в отличие от сектора реальных технологий);
- относительно короткий цикл разработки продукта до первых продаж (в отличие, например, от сектора биомедицинских технологий);
- наличие большого числа бизнес-моделей, прошедших апробацию на западных рынках;
- относительно низкий спрос на инновации в сфере материальных технологий со стороны промышленности (процессы запуска фондов корпоративных фондов данного профиля находятся в самой начальной стадии).

Так, на протяжении 2012–2013 гг. доля вложений венчурных инвесторов в секторе ИКТ была стабильно высокой и варьировалась от 63% до 66% по объему и от 57% до 67% по числу (в целом по рынку – от 30% до 61% по объему и от 53% до 65% по числу).

Данный тренд сохранится и в ближайшие годы, что может быть обосновано следующими соображениями.

Во-первых, анализ заявленных предпочтений новых венчурных фондов показывает, что отраслевой фокус венчурных инвесторов существенно не изменился. И в 2013 году, как и в 2012, предпочтение отдавалось сектору ИКТ (около половины всех выявленных предпочтений (см. раздел «Новые фонды»)).

Во-вторых, несмотря на определенный перегрев рынка ИТ-стартапов (когда, например, с некоторым временным лагом в массовом порядке в российском секторе Интернета появлялись клоны успешных западных проектов), непрерывно появляются перспективные направления для инвестиций в ИТ-сфере (от привычных, но сфокусированных на

определенные пользовательские ниши социальных сетей до облачных сервисов, посвященных решению узкопрофессиональных задач различных групп – представителей малого и среднего бизнеса и т.д.).

Во-третьих, несмотря на то, что «критическая масса» фондов, способных составить конкуренцию ИКТ-фондам на российском рынке, в определенной мере накоплена (это прежде всего отраслевые фонды, созданные при поддержке государства, некоторые кэптивные венчурные фонды, фонды, созданные при участии РОСНАНО, отдельные частные инициативы – всего около 30 фондов на общую сумму свыше 1,5 млрд долл.), действующие фонды с фокусом на «реальном секторе» в большинстве своем еще только разворачивают свою активную работу и/или ориентированы на зарубежные рынки.

Последний тезис может быть проиллюстрирован результатами анализа отраслевых предпочтений всех действующих венчурных фондов: венчурные фонды, сфокусированные на ИКТ, составляют почти половину от совокупного объема (и чуть более 50% от общего числа) фондов венчурного капитала. Важно подчеркнуть, что оставшуюся часть составляют фонды «смешанных отраслевых предпочтений», в портфеле которых также в значительной мере присутствуют компании из ИКТ-сектора. При этом в период 2012–2013 гг. их число и объемы заметно выросли.

Таким образом, фонды, полностью сфокусированные на материальных технологиях/продуктах, по состоянию на конец 2013 года относительно немногочисленны – около 15%, составляя чуть более четверти от общего объема действующих венчурных фондов (при этом подавляющее их число так или иначе инициировано государством).

Еще одним аспектом, тесно связанным с превалированием объемов и числа венчурных инвестиций в секторе информационно-коммуникационных технологий, является то, что на текущий момент основная поддержка компаний реального сектора на венчурных стадиях по-прежнему связана с деятельностью фондов с участием государственного капитала. Это видно из данных, отражающих активность указанных фондов в сопоставлении с частными фондами по отраслевым секторам.

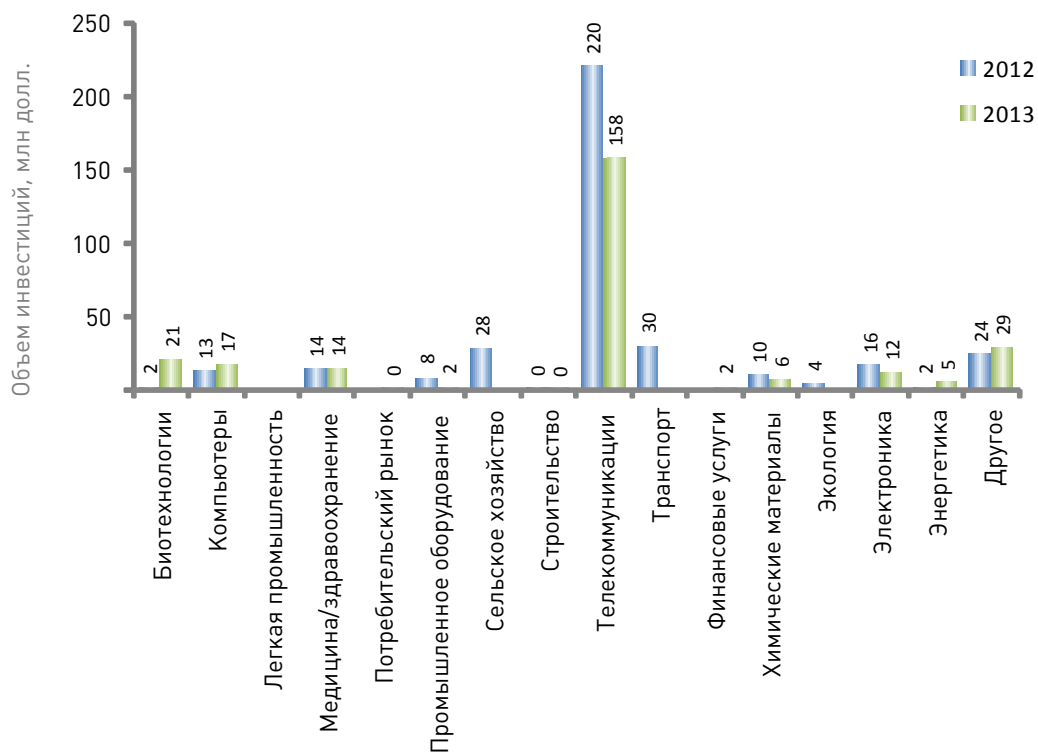
Если частные фонды еще составляют определенную конкуренцию фондам с участием государственного капитала в секторе промышленных технологий (по объемам капитала), то в секторе биотехнологий вклад государства является решающим. С точки зрения числа инвестиций ситуация выглядит еще более впечатляющей – фонды с участием государственного капитала обладают подавляющим преимуществом, причем такой расклад наблюдался как в 2012, так и в 2013 годах.

Однако накопление системных изменений, связанных с венчурной инфраструктурой, повышение спроса со стороны корпораций (в том числе путем стимулирования) и появление серьезных историй успеха высокотехнологичных компаний реального сектора приведет к своего рода положительной обратной связи.

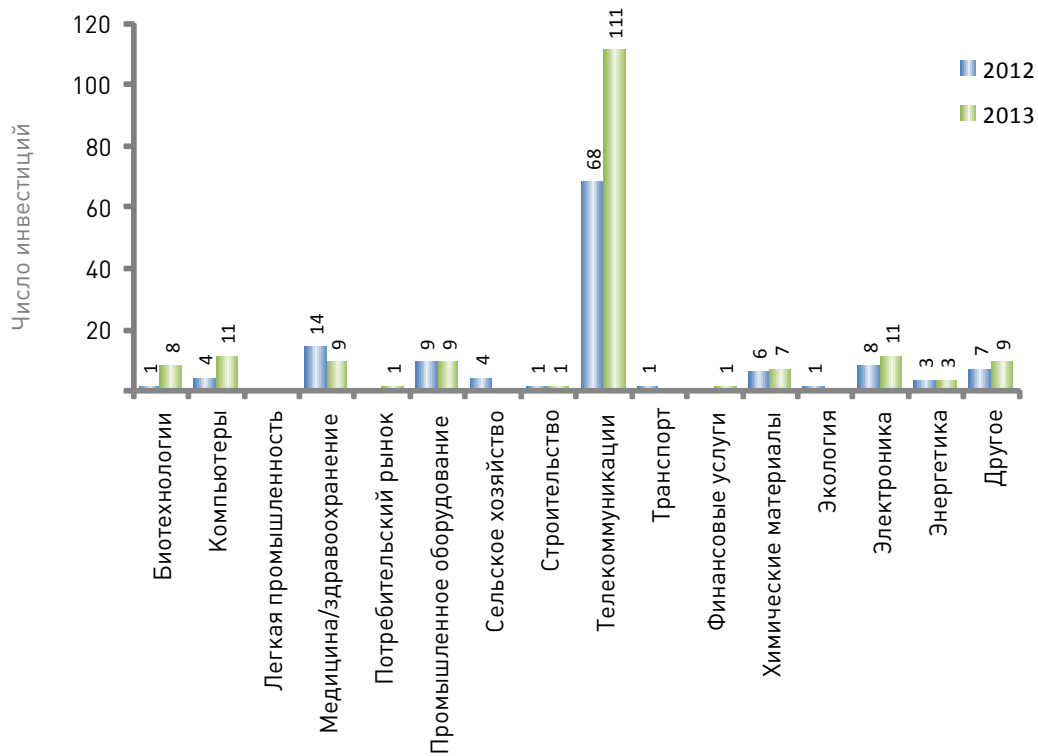
VC-инвестиции (по регионам)

Анализ регионального распределения венчурных инвестиций показывает, что имеет место диспропорция, связанная с концентрацией активности в основном в Центральном, Северо-Западном и Приволжском федеральных округах.

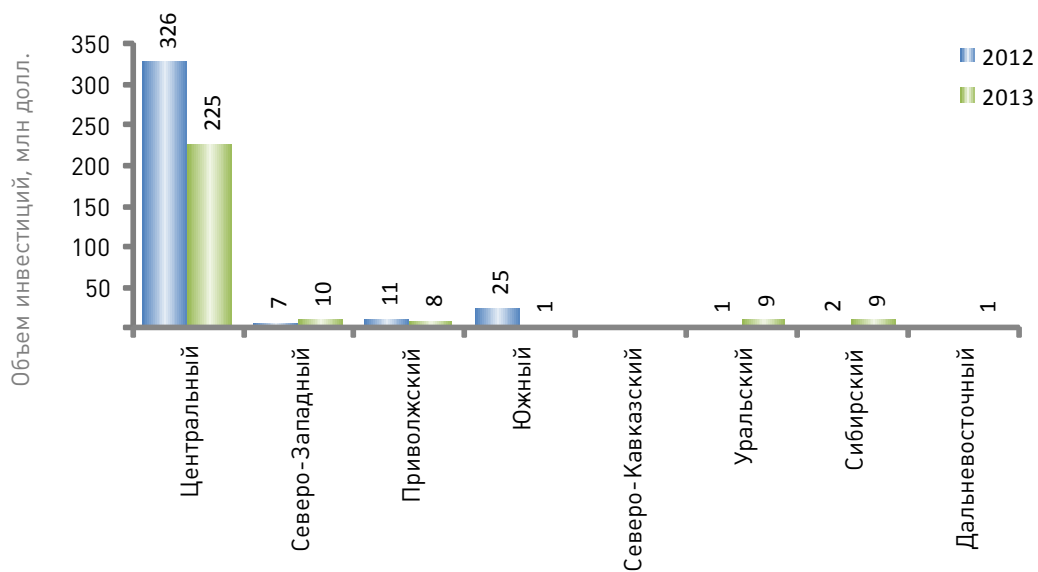
Распределение объемов VC-инвестиций по отраслям, 2012-2013 годы



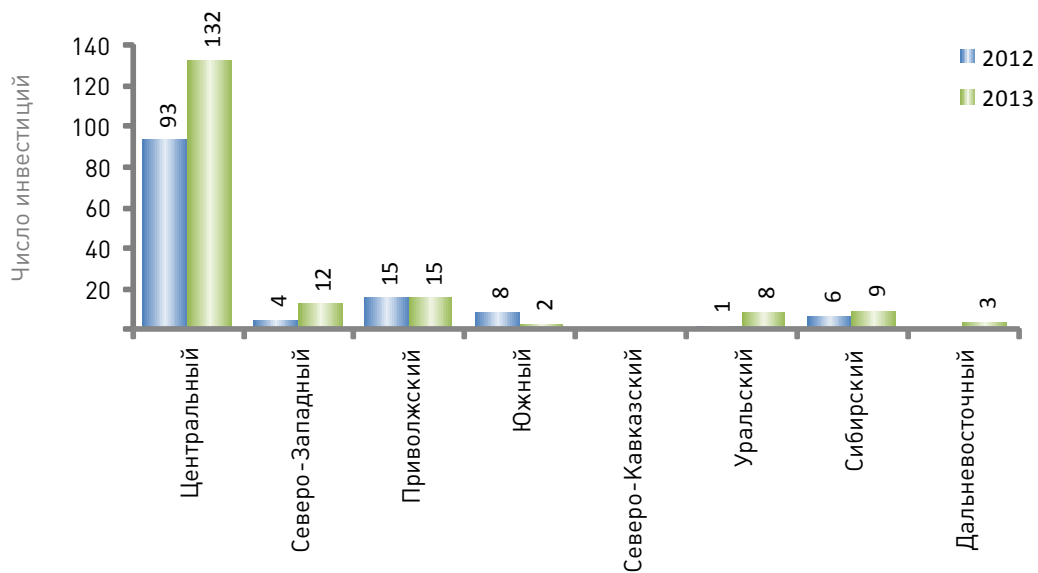
Распределение числа VC-инвестиций по отраслям, 2012-2013 годы



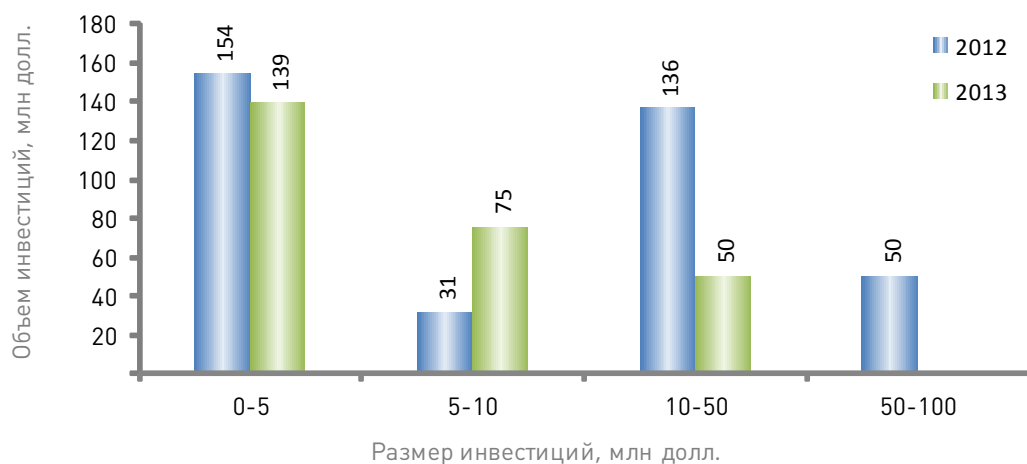
Распределение объемов VC-инвестиций по федеральным округам, 2012-2013 годы



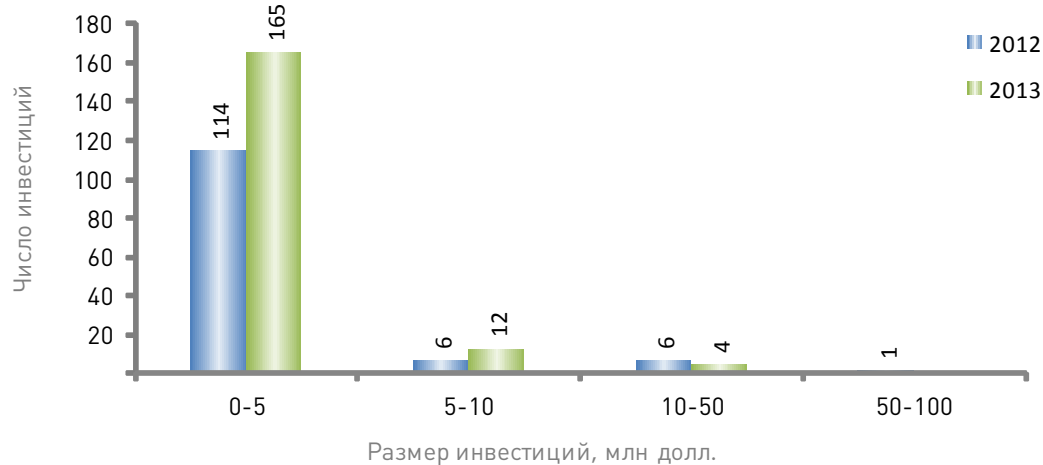
Распределение числа VC-инвестиций по федеральным округам, 2012-2013 годы



Распределение совокупных объемов VC-инвестиций по диапазонам размеров инвестиций, 2012-2013 годы



Распределение числа VC-инвестиций по диапазонам размеров инвестиций, 2012-2013 годы*



* В распределение не включены VC-инвестиции с неизвестным объемом.

**Распределение числа и объемов инвестиций по отраслям,
2013 год**

	Объем VC-инвестиций, млн долл.	Объем PE-инвестиций, млн долл.	Число VC-инвестиций	Число PE-инвестиций
Биотехнологии	20,58		8	
Компьютеры	17,07	48,20	11	2
Легкая промышленность				
Медицина/здравоохранение	14,21	64,00	9	1
Потребительский рынок	0,15	43,60	1	2
Промышленное оборудование	1,94	59,63	9	4
Сельское хозяйство		170,00		3
Строительство	0,04	47,60	1	2
Телекоммуникации	157,60	1570,63	111	23
Транспорт		3,00		1
Финансовые услуги	2,00	459,20	1	5
Химические материалы	6,45		7	
Экология				
Электроника	11,64		11	
Энергетика	4,58	78,00	3	2
Другое	28,61	155,00	9	2
Итого	264,87	2698,86	181	47

**Отраслевые распределения объемов
VC-инвестиций (в млн долл.) , 2007-2013 годы**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Биотехнологии	1,98	11,43	0,55		2,33	1,91	20,58
Компьютеры	1,71	36,31	27,83	16,80	11,40	12,57	17,07
Легкая промышленность		4,50					
Медицина/ здравоохранение	0,11	2,44	35,65	52,71	14,31	13,94	14,21
Потребительский рынок	39,66	20,00					0,15
Промышленное оборудование	6,06	21,10	3,16	29,03	10,12	8,38	1,94
Сельское хозяйство	0,96		0,50	2,50		27,93	
Строительство				7,55		0,14	0,04
Телекоммуникации	51,98	54,69	11,25	33,50	160,73	220,39	157,60
Транспорт					8,50	30,00	
Финансовые услуги	0,10			6,54	26,74		2,00
Химические материалы	0,26	5,83	2,35	3,03	14,68	9,84	6,45
Экология	0,02	0,22			0,60	3,88	
Электроника	0,45	4,24	13,63		13,97	16,40	11,64
Энергетика			28,83	1,34	1,75	1,92	4,58
Другие	5,00	1,00		0,30	7,08	23,97	28,61
Итого	108,294	161,756	123,75	153,3	272,21	371,26	264,87

**Отраслевые распределения числа
VC-инвестиций, 2007-2012 годы**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Биотехнологии	4	4	1	0	2	1	8
Компьютеры	3	13	10	11	17	4	11
Легкая промышленность		1					
Медицина/ здравоохранение	2	5	5	21	14	14	9
Потребительский рынок	3	1					1
Промышленное оборудование	7	9	2	16	7	9	9
Сельское хозяйство	1		1	2		4	
Строительство				7		1	1
Телекоммуникации	8	21	17	17	41	68	111
Транспорт					3	1	
Финансовые услуги	1			1	2		1
Химические материалы	2	7	2	2	4	6	7
Экология	1	2			1	1	
Электроника	1	3	5	0	5	8	11
Энергетика			5	3	3	3	3
Другие	1	1		1	6	7	9
Итого	34	67	48	81	105	127	181

Распределение числа и объемов инвестиций по стадиям, 2010-2013 годы

		2010	2011	2012	2013
Посевная и начальная, а также ранняя стадии (VC)	Число инвестиций	81	105	127	181
	Объем инвестиций, млн долл.	153,3	272,21	371,26	264,87
	Доля в общем объеме инвестиций, %	6	8,84	9,5	9
		2010	2011	2012	2013
Стадии расширения, реструктуризации и поздние (PE)	Число инвестиций	47	30	59	47
	Объем инвестиций, млн долл.	2360,54	2810,56	3584,81	2698,86
	Доля в общем объеме инвестиций, %	94	91,16	90,5	91

Распределение объемов инвестиций по стадиям, 2010-2013 годы

	2010		2011		2012		2013	
	Объем инвестиций, млн долл	%	Объем инвестиций, млн долл	%	Объем инвестиций, млн долл	%	Объем инвестиций, млн долл	%
Посевная и начальная	21,52	0,86	129,18	4,20	118,13	2,99	81,57	2,75
Ранняя	131,78	5,24	143,03	4,64	253,13	6,40	183,30	6,18
Расширение	2257,88	89,81	979,91	31,78	1867,50	47,21	1277,05	43,09
Реструктуризация	2,66	0,11	6,80	0,22	353,42	8,93	40,40	1,36
Поздние стадии	100	3,98	1823,85	59,16	1363,90	34,48	1381,41	46,61
Итого	2513,84	100	3082,77	100	3956,08	100	2963,73	100

Инвестиции по регионам

Распределение инвестиций фондов по федеральным округам (ФО) в 2013 году претерпело определенные и во многом позитивные изменения. При этом оправдались прогнозы по увеличению объемов инвестиций в Южном и Дальневосточном ФО (в основном благодаря деятельности фондов с государственным участием), которые в результате стремительно приблизились к традиционной лидирующей тройке: Центральный ФО, Северо-Западный ФО и Приволжский ФО (причем последний занял только пятое место).

С другой стороны, отмечается уже прочно ставшее традиционным лидерство Центрального ФО, как по объемам вложенных средств, так по числу инвестиций – более половины от объема всего рынка (около 1,8 млрд долл. или 170 инвестиций). То, что Центральный ФО несколько «снизил» свою долю в общем объеме инвестиций до примерно 61% (около 94% в 2012 году), связано прежде всего с крупной инвестицией в сфере ИКТ, отнесенной к Северо-Западному ФО (который в результате разместился на втором месте). Вместе с тем на протяжении последних лет Центральный ФО стабильно лидировал и по числу инвестиций: в среднем примерно 60–70% от общего числа инвестиций в 2010–2012 годах (примерно 75% в 2013 году).

Впечатляющие результаты деятельности фондов были продемонстрированы и в Южном ФО, расположившемся на третьем месте. Совокупный объем инвестиций в этом округе оценивается в размере около 205 млн долл. (6 инвестиций), что многократно превосходит итоги 2012 года (9 инвестиций общим объемом около 30 млн долл.). При этом, в отличие от 2012 года, тон задавали фонды прямых инвестиций, причем более половины зафиксированного объема инвестиций пришлось на фонд с участием государственного капитала, остальное было проинвестировано частными фондами. В свою очередь, на венчурные фонды пришлось около 40% от числа осуществленных инвестиций (характерно, что все фонды либо инициированы государством, либо созданы с участием государственного капитала).

На четвертом месте разместился Дальневосточный ФО, что было обеспечено инвестициями фондов прямого и венчурного инвестирования с участием государственного капитала. Причем вклад первых составил фактически 99% от совокупных объемов инвестиций, а вторые обеспечили более половины от общего числа инвестиций. Эти результаты были вполне прогнозируемы, причем в ближайшем времени поток сделок в этот федеральный округ будет только увеличиваться, с учетом планов РФПИ по активизации деятельности в регионе, в том числе через фонды с иностранными партнерами (Китай, Япония, Корея).

Традиционно активный Приволжский ФО занял в 2013 году по объему инвестиций четвертое место, как и в 2012 году (48 млн долл. и 17 инвестиций), сохранив показатели инвестиционной активности на прежнем уровне – 45 млн долл. и 17 инвестиций в 2013 году.

Совокупная относительная доля остальных федеральных округов в общем объеме инвестиций в 2012 году составила лишь около 1% и менее 10% от общего числа инвестиций.

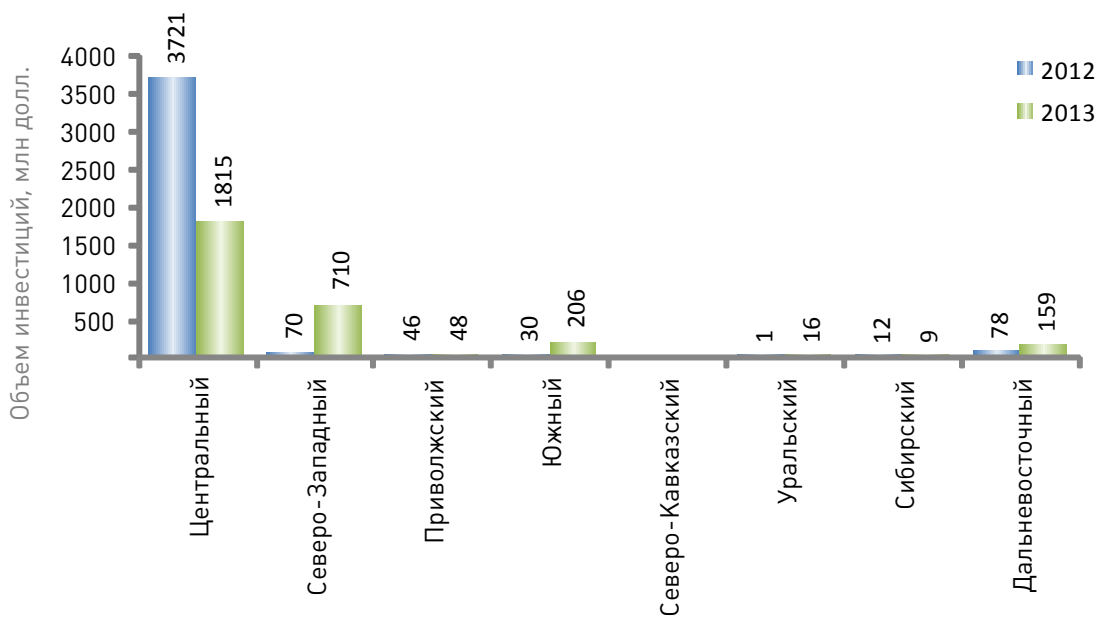
Распределение по числу инвестиций выглядит несколько по-иному. Стоит отметить, что весьма активны были Сибирский и Уральский ФО, занявшие по этому критерию четвертое и пятое места (что является свидетельством активности фондов венчурного капитала в этих регионах). Лидировали по числу инвестиций: Центральный ФО (170 инвестиций), Приволжский ФО (16 инвестиций), Северо-Западный (13 инвестиций) Сибирский ФО и Уральский ФО (по 9 инвестиций).

Можно констатировать, что 2013 год ознаменовался активизацией фондов прямых инвестиций в ряде регионов помимо Центрального ФО. Однако, как и в случае с венчурными фондами, основные инвестиции в регионах осуществляют фонды с участием государственного капитала.

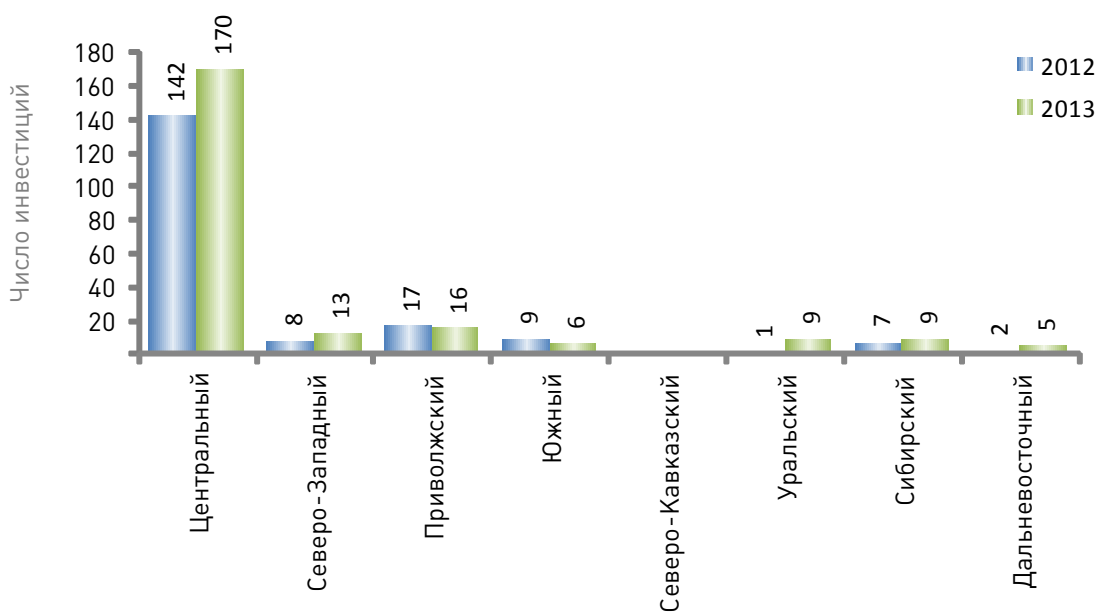
Что касается разнообразия отраслевых предпочтений, то в Центральном ФО основной акцент был сделан на компании сектора ИКТ и финансовой сферы (свыше трех четвертей совокупного объема инвестиций). В Дальневосточном ФО тон по совокупным объемам инвестиций задавали компании, добывающие минеральное сырье и занимающиеся лесопереработкой, которые получили львиную долю инвестиций. В Приволжском ФО по числу преобладали компании из высокотехнологических отраслей, финансируемые венчурными фондами (однако по объему основной вклад внесла относительно крупная инвестиция в компанию в сферу ЖКХ). В свою очередь, в Уральском и Сибирском ФО все проинвестированные компании относились к высокотехнологическим отраслям (промышленное оборудование, ИКТ-сектор, химические материалы и др.) и были проинвестированы венчурными фондами.

Одним из важнейших событий на рынке, способных существенно изменить в ближайшем будущем ландшафт регионального распределения инвестиций, стала инициатива по запуску Центра привлечения инвестиций в регионы России, с которой выступил РФПИ. Отмечается, что *«Вновь созданный центр фактически является структурой инвестиционного фонда ВЭБа, его главная задача – сбор информации об инвестиционно привлекательных региональных проектах, которые могут быть проинвестированы либо при финансовой поддержке РФПИ, либо на средства одного из иностранных партнеров фонда... РФПИ рассчитывает на активное сотрудничество с региональными агентствами по привлечению инвестиций, с которыми, собственно, и будут заключаться инвестиционные соглашения...»* (<http://www.rg.ru/2013/12/10/irfpi.html>).

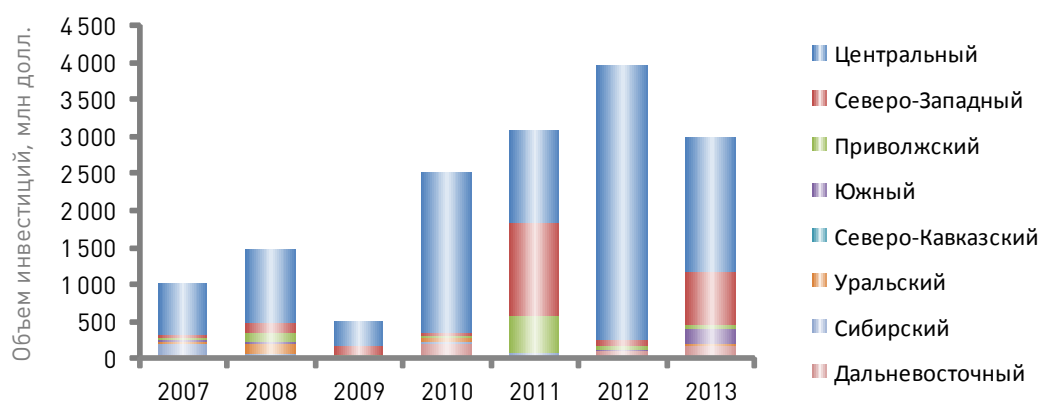
Распределение объемов инвестиций по федеральным округам, 2012-2013 годы



Распределение числа инвестиций по федеральным округам, 2012-2013 годы



Распределение объемов инвестиций по федеральным округам, 2007-2013 годы



Региональное распределение числа инвестиций по отраслям, 2013 год

Отрасль	ФО								Итого
	Центральный	Северо-Западный	Приволжский	Южный	Северо-Кавказский	Уральский	Сибирский	Дальневосточный	
Биотехнологии	7	1							8
Компьютеры	11	1				1			13
Легкая промышленность									
Медицина/ здравоохранение	10								10
Потребительский рынок	2						1		3
Промышленное оборудование	3		6	1		1	1	1	13
Сельское хозяйство				2				1	3
Строительство	2		1						3
Телекоммуникации	111	8	3	1		4	7		134
Транспорт	1								1
Финансовые услуги	6								6
Химические материалы	2	1	2			1		1	7
Экология									
Электроника	10	1							11
Энергетика	2		1			1		1	5
Другое	3	1	3	2		1		1	11
Итого	170	13	16	6		9	9	5	228

Региональное распределение объемов инвестиций по отраслям, 2013 год, млн долл.

Отрасль \ ФО	ФО								Итого
	Центральный	Северо-Западный	Приволжский	Южный	Северо-Кавказский	Уральский	Сибирский	Дальневосточный	
Биотехнологии	20,27	0,31							20,58
Компьютеры	62,84	0,83				1,60			65,27
Легкая промышленность									
Медицина/ здравоохранение	78,21								78,21
Потребительский рынок	43,60						0,15		43,75
Промышленное оборудование	23,41		1,11	30,00		6,63	0,39	0,03	61,57
Сельское хозяйство				60,00				110,00	170,00
Строительство	47,60		0,04						47,64
Телекоммуникации	1008,88	706,15	4,55	0,03		0,09	8,53		1728,23
Транспорт	3,00								3,00
Финансовые услуги	461,20								461,20
Химические материалы	2,20	0,49	1,01			2,42		0,33	6,45
Экология									
Электроника	10,64	1,00							11,64
Энергетика	31,60		0,28			2,70		48,00	82,58
Другое	21,06	1,40	41,35	116,44		2,33		1,03	183,61
Итого	1814,51	710,18	48,34	206,47		15,77	9,07	159,39	2963,73

Региональное распределение объемов инвестиций по стадиям, 2013 год, млн долл.

Стадия \ ФО	Центральный	Северо-Западный	Приволжский	Южный	Северо-Кавказский	Уральский	Сибирский	Северо-Кавказский	Итого
Посевная и начальная	59,04	3,38	2,86	1,47		4,84	8,92	1,06	81,57
Ранняя	166,23	6,80	5,48	0,00		4,30	0,15	0,33	183,30
Расширение	955,42		0,00	205,00		6,63	0,00	110,00	1277,05
Реструктуризация	0,40		40,00						40,40
Поздние стадии	633,41	700,00						48,00	1381,41
Итого	1814,51	710,18	48,34	206,47		15,77	9,07	159,39	2963,73

Региональное распределение числа инвестиций по стадиям, 2013 год

Стадия \ ФО	Центральный	Северо-Западный	Приволжский	Южный	Северо-Кавказский	Уральский	Сибирский	Дальневосточный	Итого
Посевная и начальная	67	9	11	2		6	8	2	105
Ранняя	65	3	4			2	1	1	76
Расширение	32			4		1		1	38
Реструктуризация	1		1						2
Поздние стадии	5	1						1	7
Итого	170	13	16	6		9	9	5	228

Распределение объемов инвестиций по федеральным округам, 2010-2013 годы

Федеральный округ	2010		2011		2012		2013	
	Объем инвестиций, млн долл.	%	Объем инвестиций, млн долл.	%	Объем инвестиций, млн долл.	%	Объем инвестиций, млн долл.	%
Центральный	2167,5	86,22	1265,06	41,04	3721,10	94,06	1814,51	61,22
Северо-Западный	50,12	2	1234,21	40,03	69,61	1,76	710,18	23,96
Приволжский	24,02	0,96	511,24	16,58	45,67	1,15	48,34	1,63
Южный	2	0,08	2	0,06	29,58	0,75	206,47	6,97
Северо-Кавказский								
Уральский	56,65	2,25	6,69	0,22	0,67	0,02	15,77	0,53
Сибирский	13,45	0,53	58,77	1,91	11,95	0,30	9,07	0,31
Дальневосточный	200,1	7,96	4,8	0,16	77,50	1,96	159,39	5,38
Итого	2513,84	100	3082,77	100	3956,08	100	2963,73	100

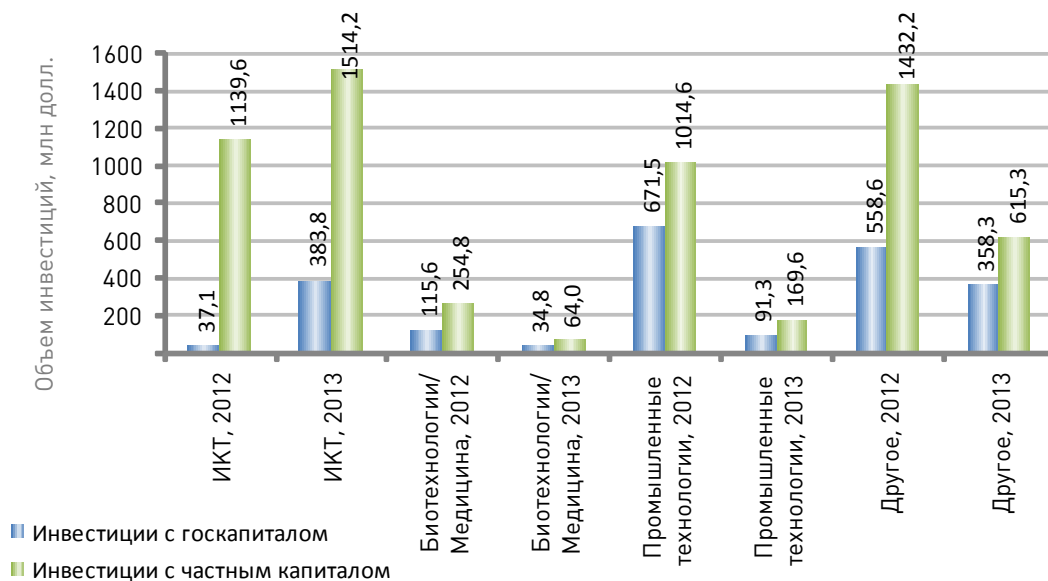
ИНВЕСТИЦИИ ФОНДОВ С УЧАСТИЕМ ГОСУДАРСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Итоги 2013 года показывают, что фонды с участием государственного капитала (к которым в рамках данного Обзора относятся как полностью государственные фонды, так и фонды, созданные в рамках частно-государственного партнерства) являются активными игроками рынка, инвестируя в компании всех стадий развития – от посевной до поздней.

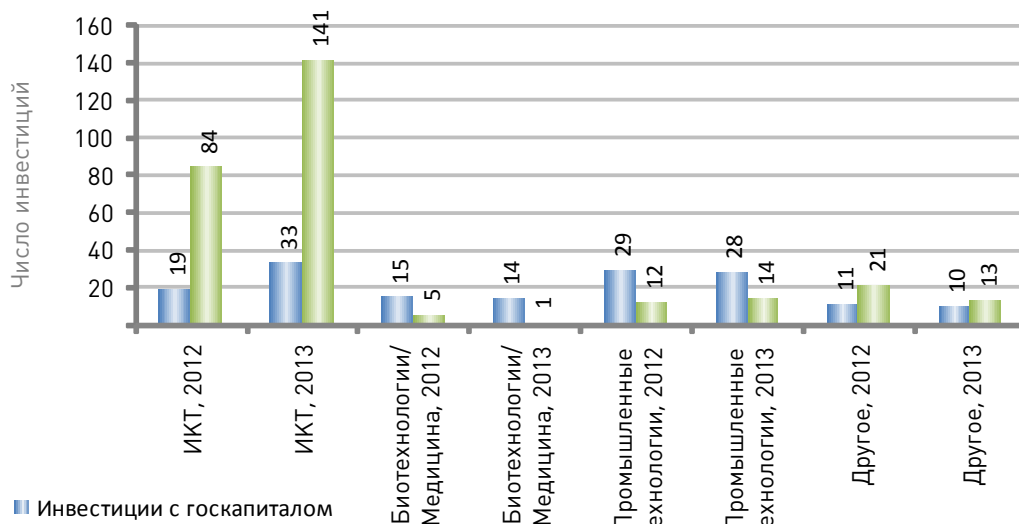
При этом если в венчурном сегменте основной фокус интересов частных инвесторов лежит в сфере информационных технологий, то фонды с участием государственного капитала осуществляют поддержку компаний в основном из сектора реальных технологий (прежде всего в секторах биотехнологий/медицины и промышленных технологий).

Наблюдения показывают, что государственные венчурные фонды обеспечивают, по существу, основной поток сделок на ранних стадиях во многих регионах помимо Центрального ФО.

Распределение по отраслям объемов инвестиций с участием фондов с государственным капиталом vs фонды с частным капиталом, 2012-2013 годы*

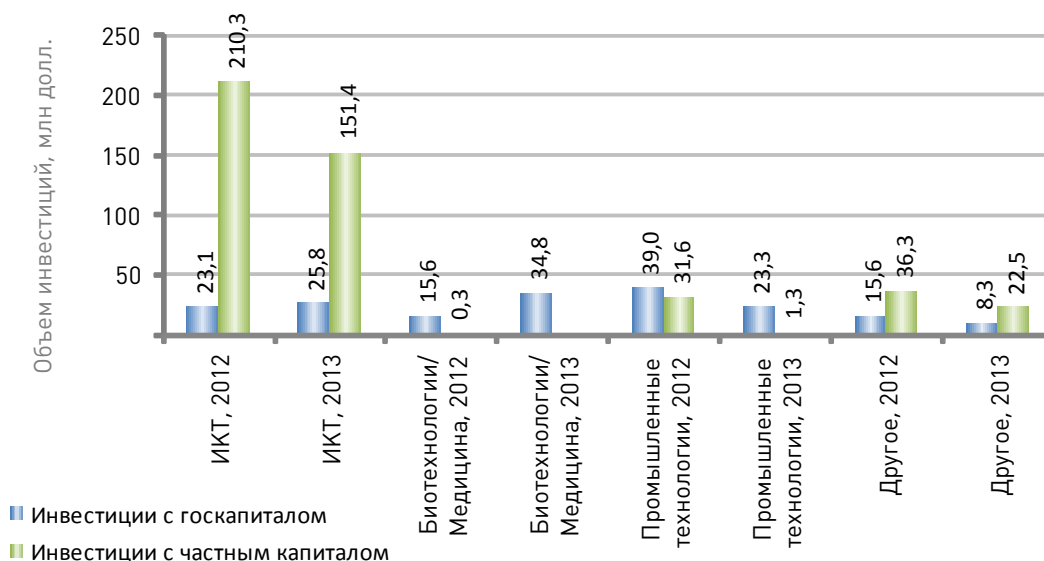


Распределение по отраслям числа инвестиций с участием фондов с государственным капиталом vs фонды с частным капиталом, 2012-2013 годы*

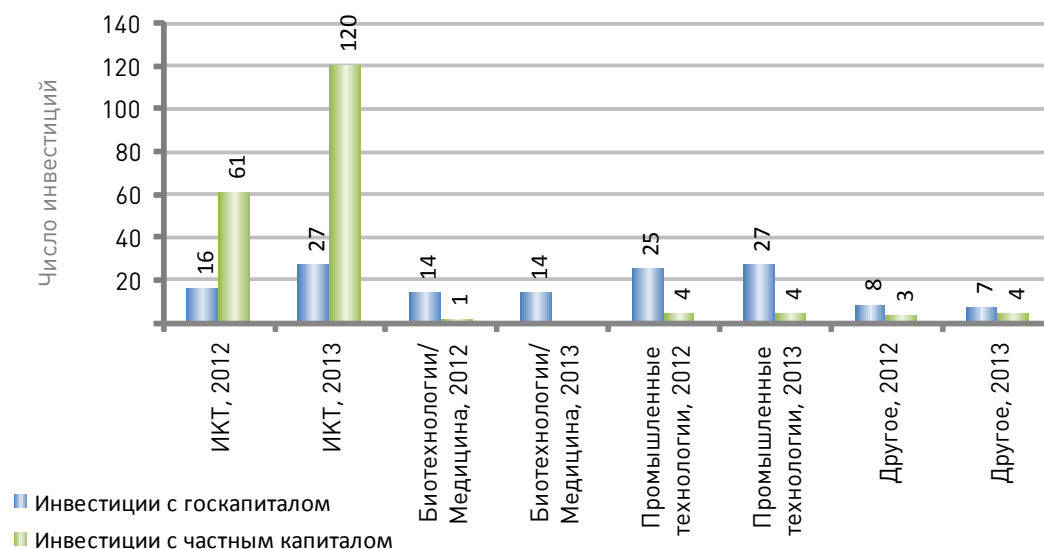


* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность фондов соответствующей категории, а не точный объем/число осуществленных инвестиций.

Распределение по отраслям объемов VC-инвестиций с участием VC-фондов с государственным капиталом vs VC-фонды с частным капиталом, 2012-2013 годы*



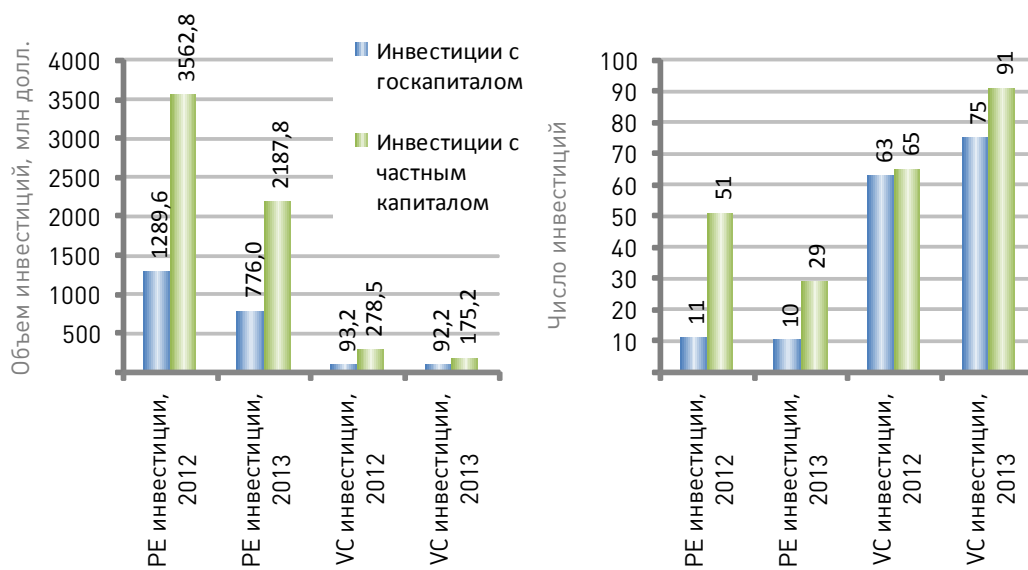
Распределение по отраслям числа VC-инвестиций с участием VC-фондов с государственным капиталом vs VC-фонды с частным капиталом, 2012-2013 годы*



* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность фондов соответствующей категории, а не точный объем/число осуществленных инвестиций.

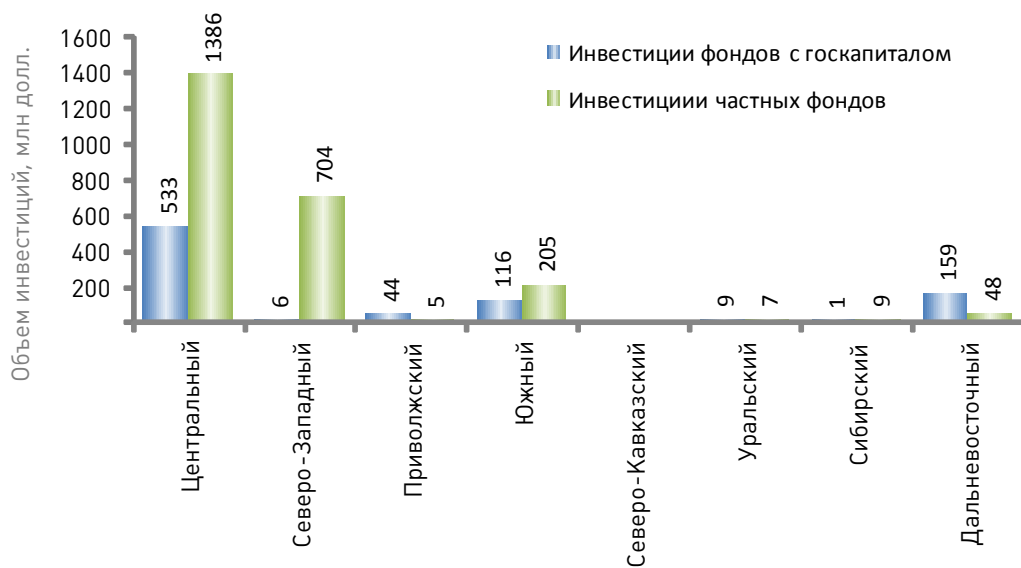
К сектору промышленных технологий относятся отрасли: промышленное оборудование, строительство, транспорт, химические материалы, экология, электроника, энергетика; к категории «Другое» относятся отрасли: легкая промышленность, потребительский рынок, сельское хозяйство, финансовые услуги и другие отрасли, не входящие в основную классификацию.

Распределение по стадиям объемов и числа инвестиций с участием фондов с государственным капиталом vs фонды с частным капиталом, 2012-2013 годы*

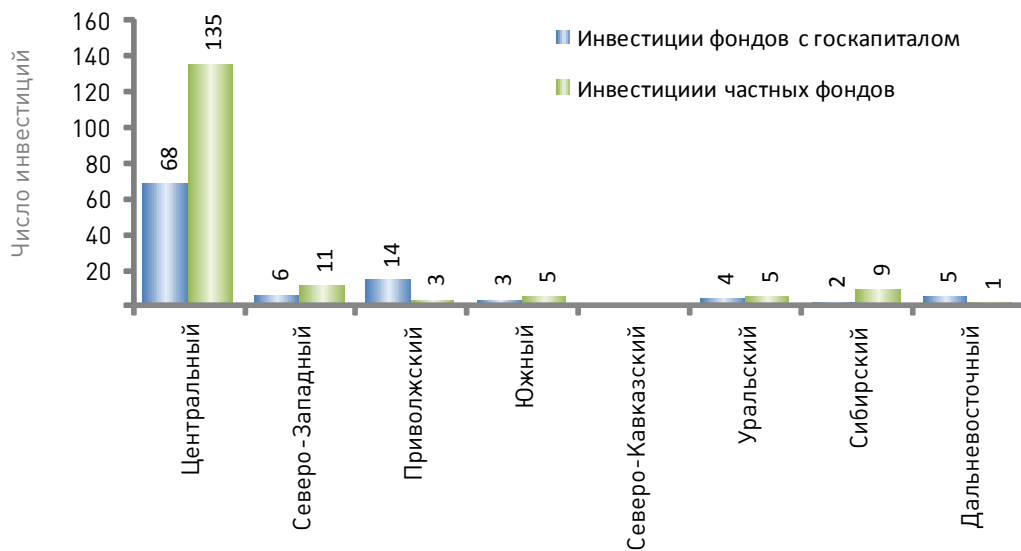


* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность фондов соответствующей категории, а не точный объем/число осуществленных инвестиций.

Распределение по регионам объемов инвестиций с участием фондов с государственным капиталом vs фонды с частным капиталом, 2013 год*

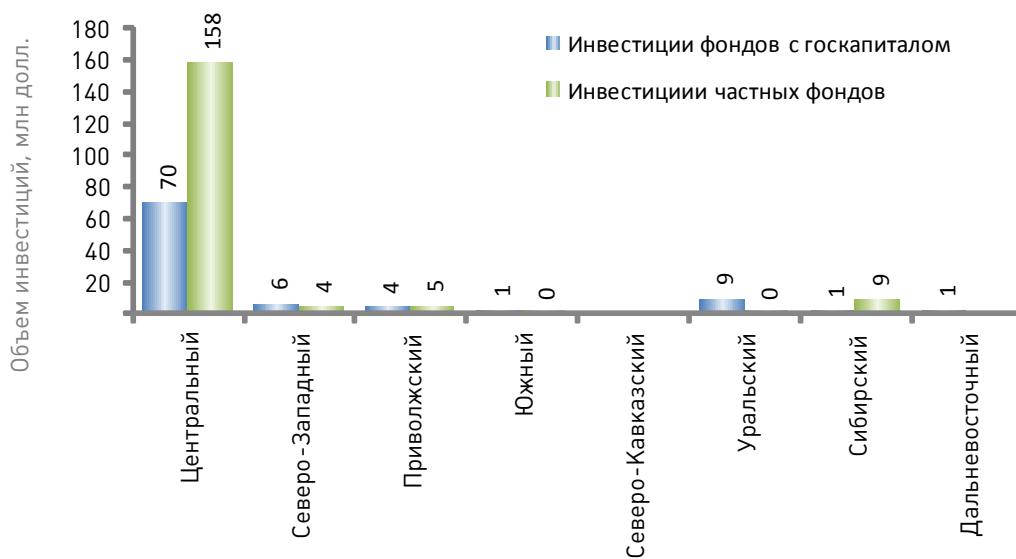


Распределение по регионам числа инвестиций с участием фондов с государственным капиталом vs фонды с частным капиталом, 2013 год*

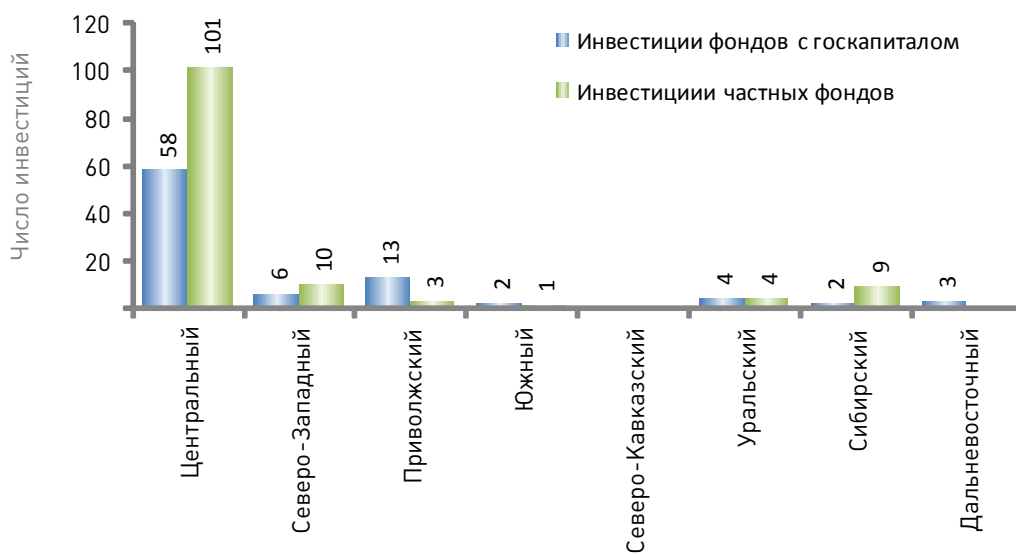


* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность фондов соответствующей категории, а не точный объем/число осуществленных инвестиций.

Распределение по регионам объемов VC-инвестиций с участием VC-фондов с государственным капиталом vs VC-фонды с частным капиталом, 2013 год*



Распределение по регионам числа VC-инвестиций с участием VC-фондов с государственным капиталом vs VC-фонды с частным капиталом, 2013 год*



* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность фондов соответствующей категории, а не точный объем/число осуществленных инвестиций

ИНВЕСТИЦИИ КОРПОРАТИВНЫХ ФОНДОВ

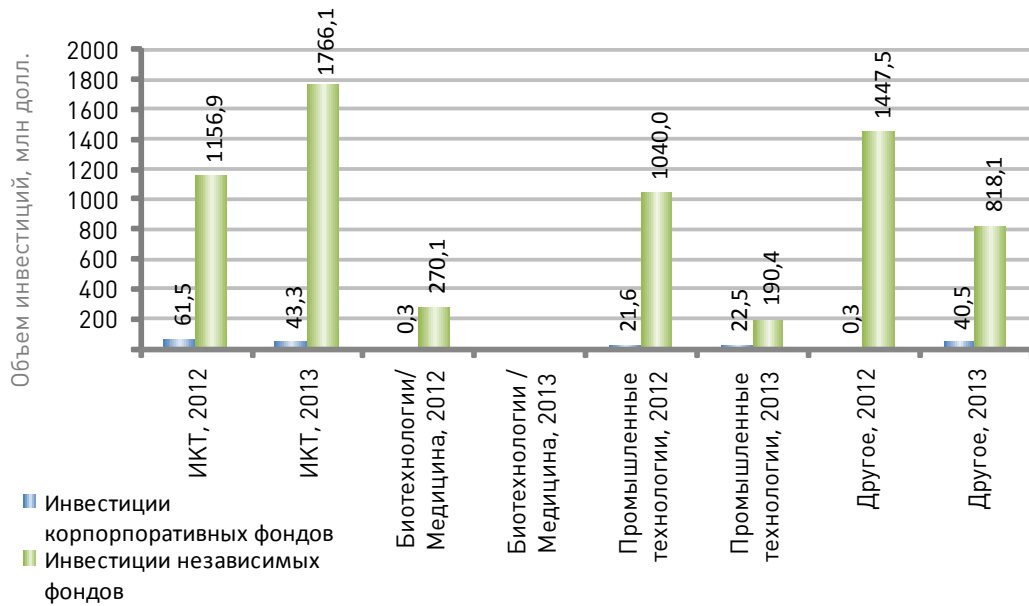
По итогам 2013 года можно констатировать, что в целом активность корпоративных фондов выросла, и прежде всего с точки зрения числа инвестиций в сегменте компаний ранних стадий, в которых приняли участие фонды данной категории. Это является проявлением тенденции последних лет к росту числа и объемов действующих на рынке корпоративных фондов.

В отчетном периоде на рынке фиксировались не только новые венчурные фонды рассматриваемой категории, но и отмечено появление, пожалуй, первого крупного корпоративного фонда прямых инвестиций, который уже объявил о своих первых вложениях (в частности, в сфере ЖКХ и др.).

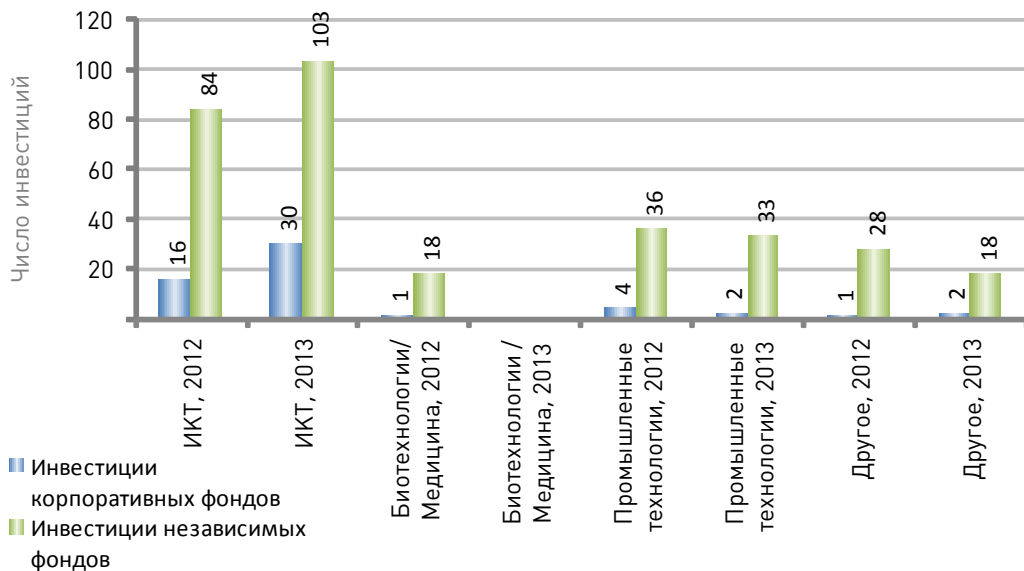
Основные инвестиции корпоративных венчурных фондов были сосредоточены в секторе ИКТ, при этом активность в остальных секторах была относительно невелика (в отличие от их зарубежных аналогов).

Что касается распределения инвестиций корпоративных фондов по регионам, то основное число инвестиций было зафиксировано в Центральном ФО.

Распределение по отраслям объемов инвестиций с участием корпоративных фондов vs остальные фонды, 2012-2013 годы*



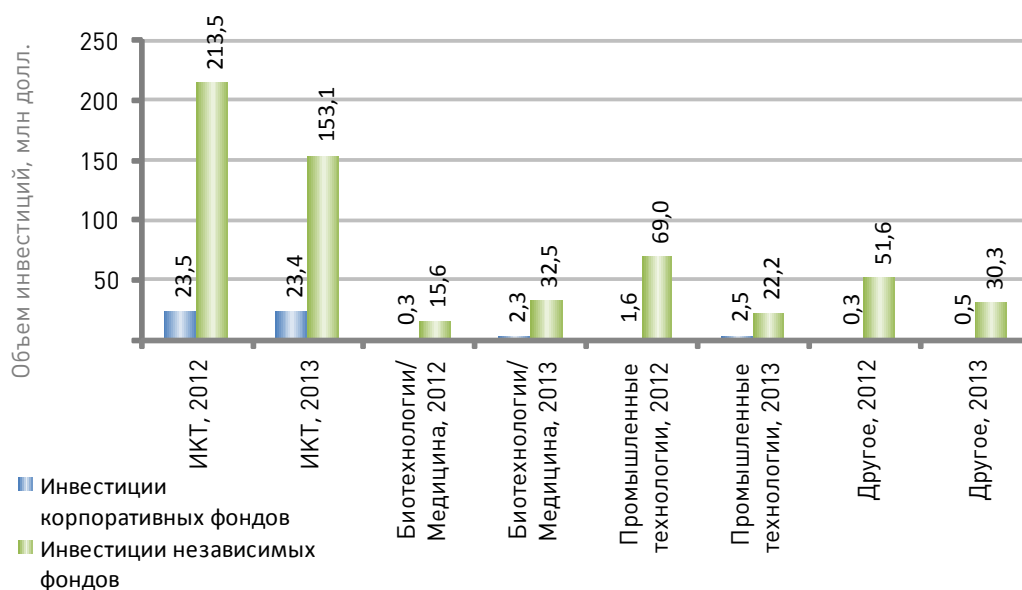
Распределение по отраслям числа инвестиций с участием корпоративных фондов vs остальные фонды, 2012-2013 годы*



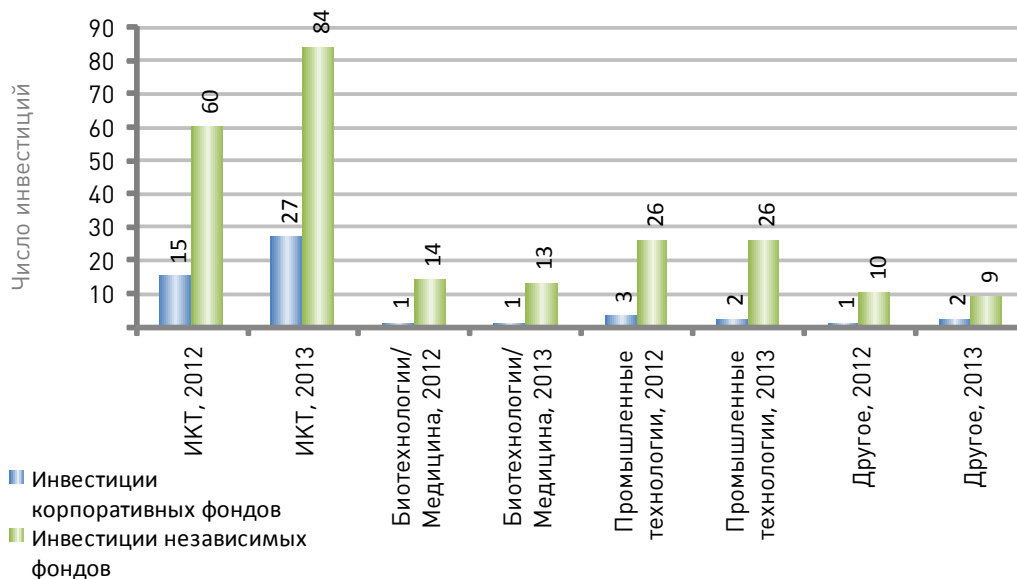
* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность фондов соответствующей категории, а не точный объем/число осуществленных инвестиций

К сектору промышленных технологий относятся отрасли: промышленное оборудование, строительство транспорт, химические материалы, экология, электроника, энергетика; к категории «Другое» относятся отрасли легкая промышленность, потребительский рынок, сельское хозяйство, финансовые услуги и другие отрасли, не входящие в основную классификацию

Распределение по отраслям объемов VC-инвестиций с участием корпоративных VC-фондов vs остальные VC-фонды, 2012-2013 годы*

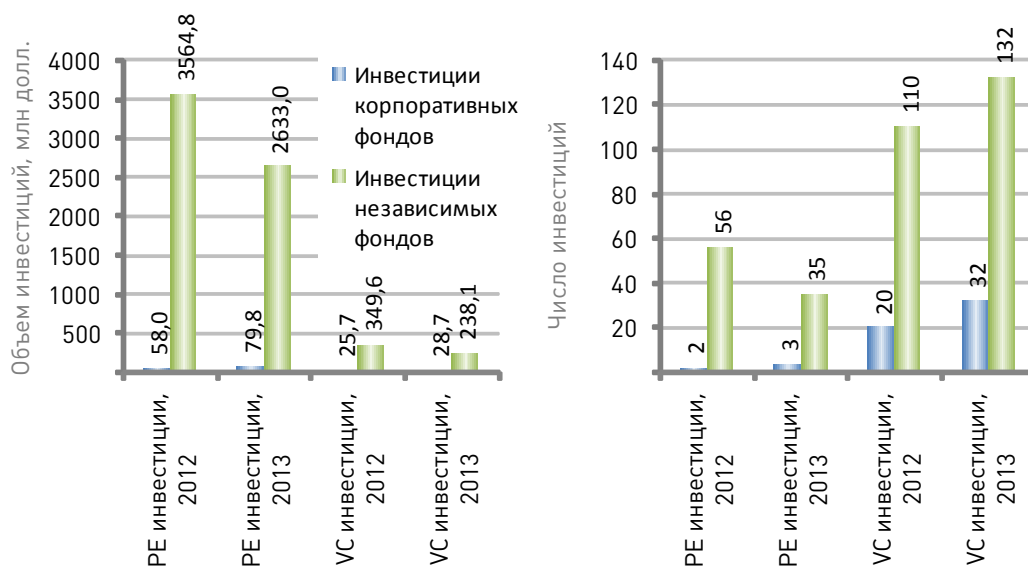


Распределение по отраслям числа VC-инвестиций с участием корпоративных VC-фондов vs остальные VC-фонды, 2012-2013 годы*



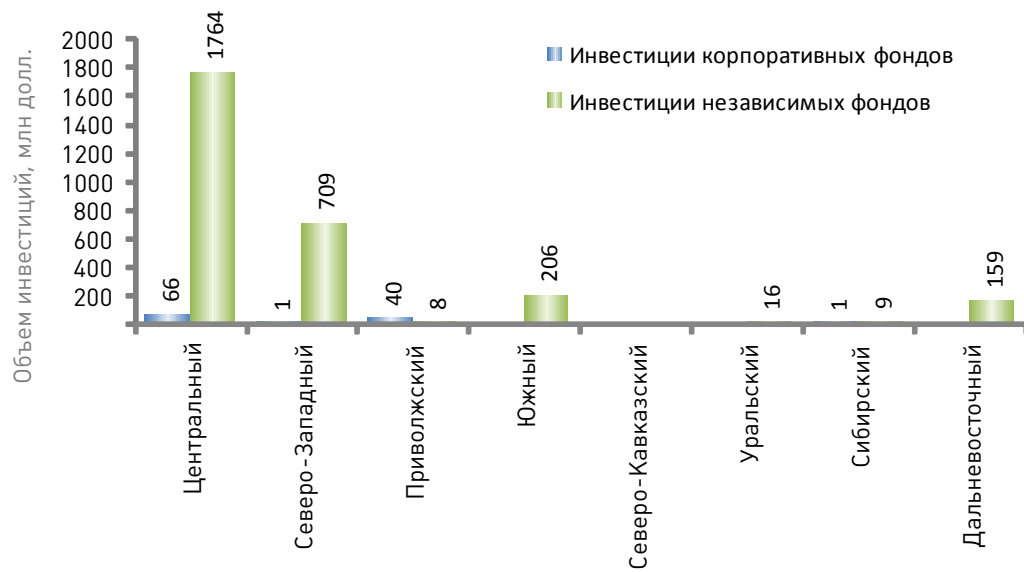
* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность фондов соответствующей категории, а не точный объем/число осуществленных инвестиций

Распределение по стадиям объемов и числа инвестиций с участием корпоративных фондов vs остальные фонды, 2012-2013 годы*

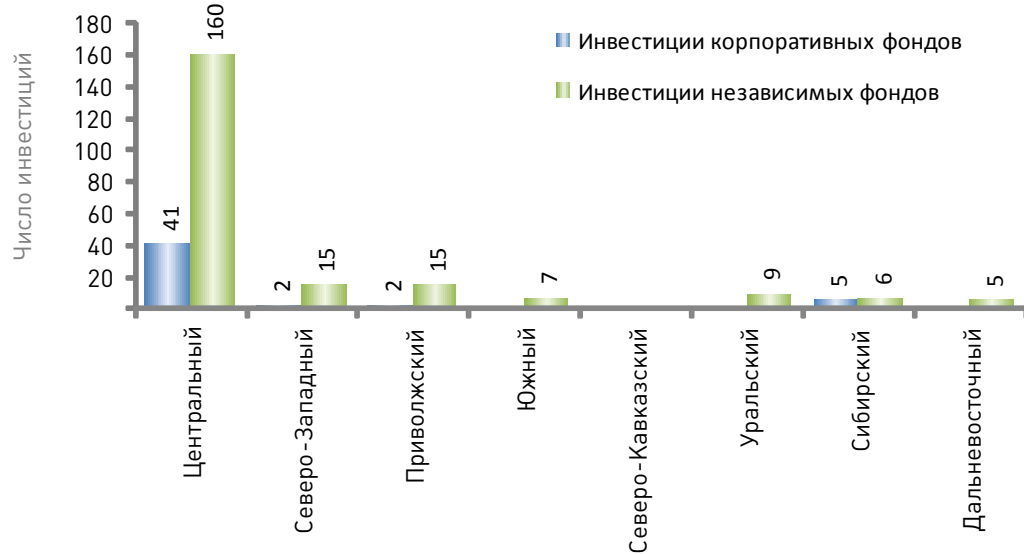


* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность фондов соответствующей категории, а не точный объем/число осуществленных инвестиций.

Распределение по регионам объемов инвестиций с участием корпоративных фондов vs остальные фонды, 2013 год*



Распределение по регионам числа инвестиций с участием корпоративных фондов vs остальные фонды, 2013 год*

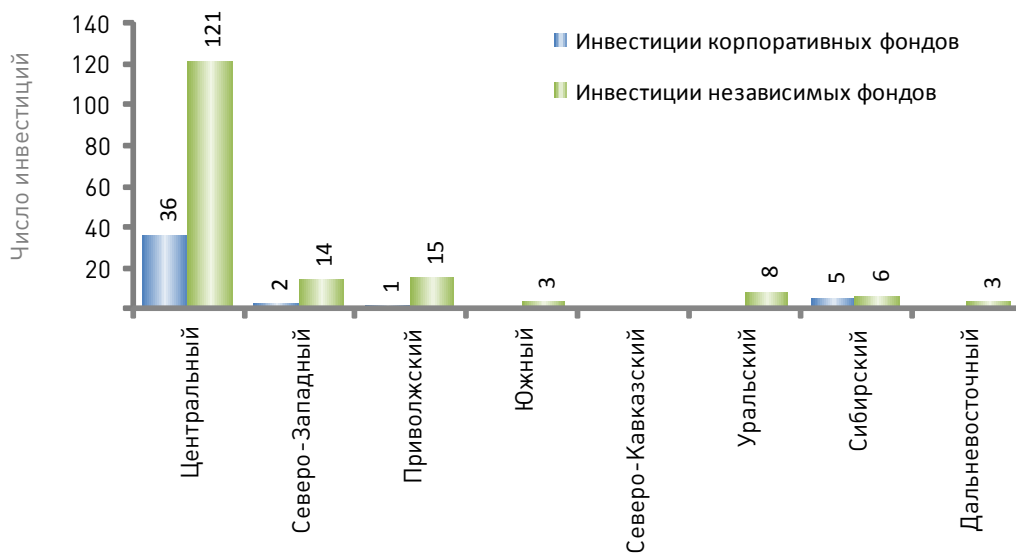


* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность фондов соответствующей категории, а не точный объем/число осуществленных инвестиций

Распределение по регионам объемов инвестиций с участием VC-корпоративных фондов vs остальные VC-фонды, 2013 год*



Распределение по регионам числа VC-инвестиций с участием VC-корпоративных фондов vs остальные VC-фонды, 2013 год*



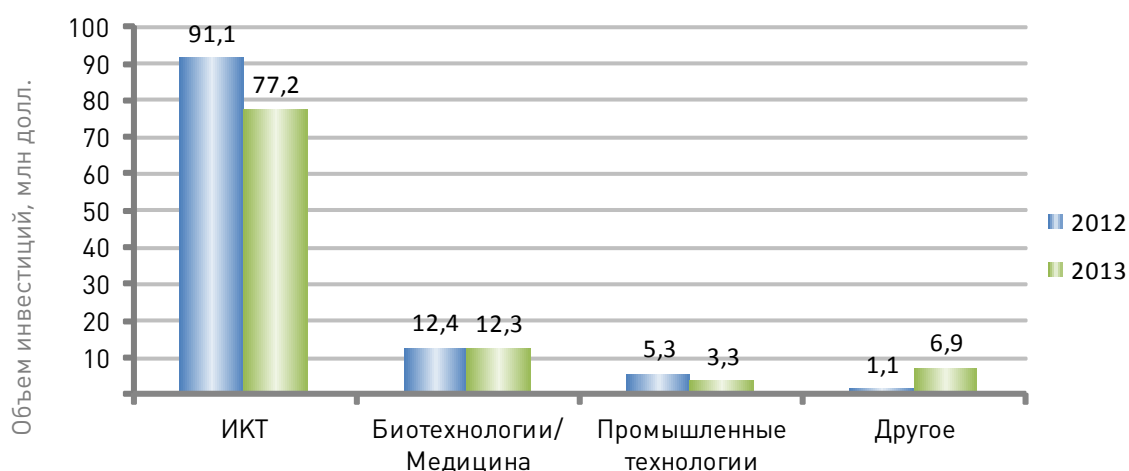
* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность фондов соответствующей категории, а не точный объем/число осуществленных инвестиций

ИНВЕСТИЦИИ ПОСЕВНЫХ ФОНДОВ

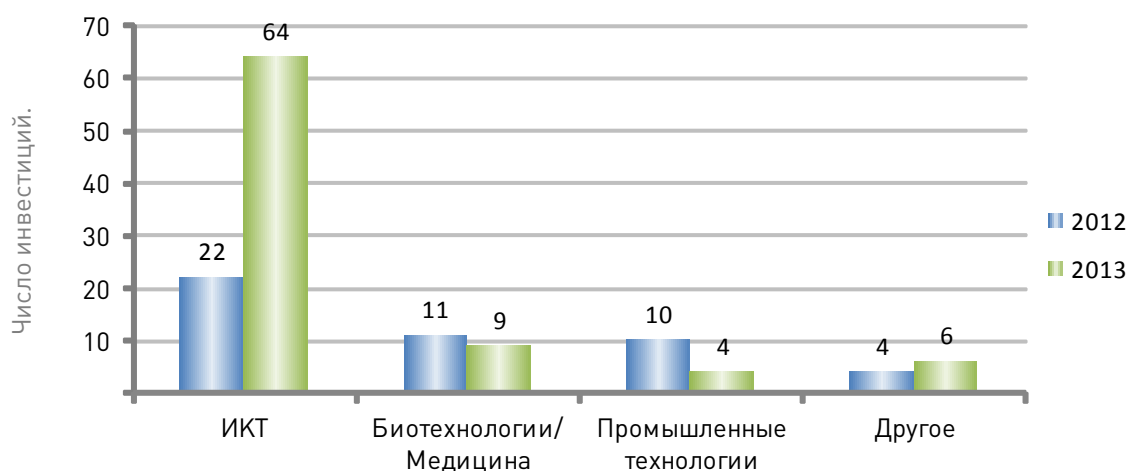
Отраслевые предпочтения посевных фондов достаточно стабильны – основной объем и число инвестиций сосредоточены в секторе ИКТ, при этом в 2013 году произошло вполне ожидаемое возрастание активности в этом отраслевом сегменте, что обусловлено выходом на рынок ряда посевных фондов, и прежде всего Фонда развития интернет-инициатив, инвестиции которого составили существенную долю от общего числа посевных инвестиций в секторе ИКТ.

При этом основная доля посевных инвестиций, как по числу, так и по объему, пришлась на Центральный ФО.

Распределение по отраслям объемов инвестиций с участием посевных фондов, 2012-2013 годы*

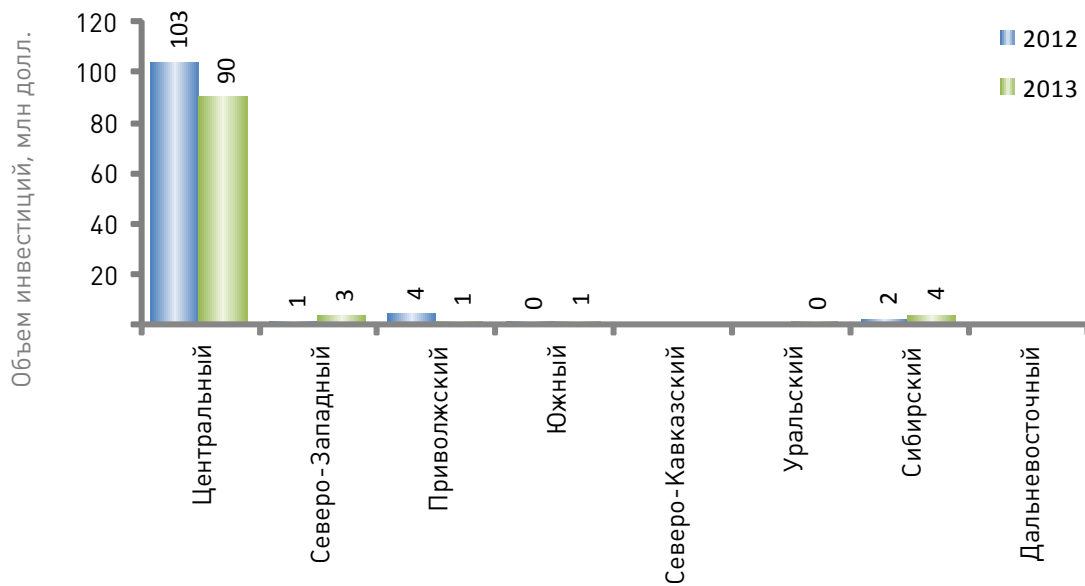


Распределение по отраслям числа инвестиций с участием посевных фондов, 2012-2013 годы*

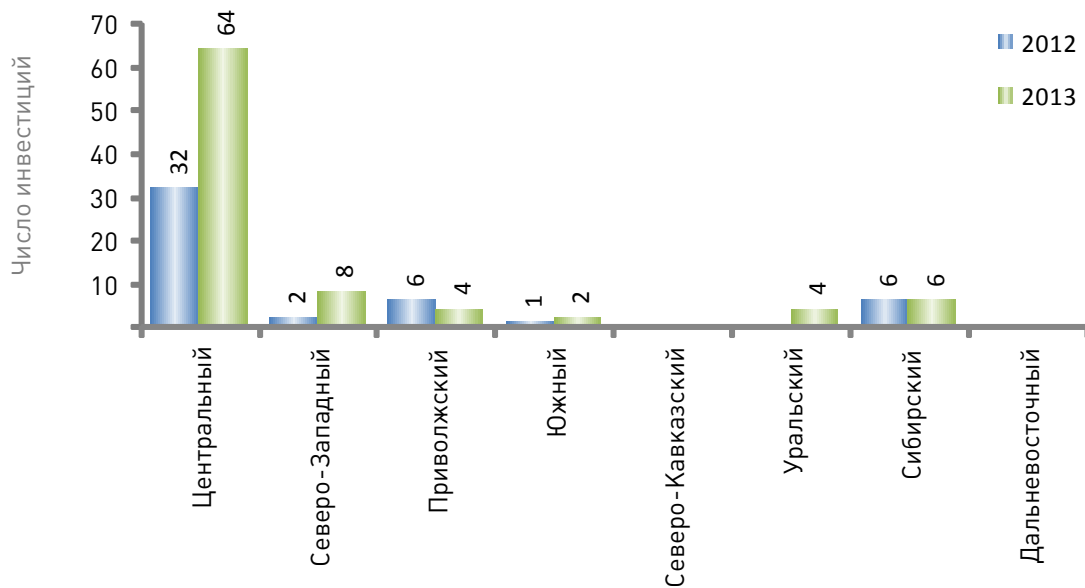


* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность посевных фондов, а не точный объем/число осуществленных ими инвестиций. К сектору промышленных технологий относятся отрасли: промышленное оборудование, строительство, транспорт, химические материалы, экология, электроника, энергетика; к категории «Другое» относятся отрасли легкая промышленность, потребительский рынок, сельское хозяйство, финансовые услуги и другие отрасли, не входящие в основную классификацию.

Распределение по регионам объемов инвестиций с участием посевных фондов, 2012-2013 годы*



Распределение по регионам числа инвестиций с участием посевных фондов, 2012-2013 годы*



* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность посевных фондов, а не точный объем/число осуществленных ими инвестиций

ИНВЕСТИЦИИ ЗАРУБЕЖНЫХ ФОНДОВ¹¹ В РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ

Можно констатировать, что активность зарубежных инвесторов в целом следует в русле имеющихся на рынке тенденций.

На фоне общего снижения динамики инвестиций уменьшились и совокупные показатели инвестиций с участием зарубежных инвесторов.

Так, если общий объем сделок, в которых приняли участие зарубежные инвесторы в 2012 году, составил более 1 млрд долл. (почти четверть от общего объема инвестиций в 2012 году), то в 2013 году произошло почти трехкратное снижение до примерно 350 млн долл. Оценка может быть значительно выше, в силу того что по ряду инвестиций, предположительно с участием зарубежных инвесторов, данные об объемах конкретных инвестиций были недоступны, имелась только информация общего характера – например, о том, что только РФПИ «...с января 2013 г. до настоящего момента инвестировал 6,1 млрд руб. собственных средств в реализацию приоритетных проектов по развитию Дальнего Востока и Байкальского региона. Одновременно с этим на развитие дальневосточных проектов было привлечено 16,3 млрд руб. от соинвесторов...» (<http://rdif.ru/fullNews/512/>).

Аналогичная ситуация и с числом инвестиций с участием зарубежных фондов – почти двукратное снижение с 22 в 2012 году до 12 в 2013 году. Перелом этой тенденции может быть связан с активизацией деятельности «окологосударственных» фондов (например, РФПИ) по привлечению зарубежных инвесторов на российский рынок. В соответствии со своей моделью работы, РФПИ инвестирует совместно с глобальными инвесторами, причем их доля в несколько раз больше, чем самого фонда. Важно отметить, что фонд придерживается консервативной стратегии при оценке рисков, предъявляя достаточно высокие требования к уровню проектов для достижения высоких показателей доходности инвестируемых средств.

11 Под зарубежными фондами понимаются фонды, действующие на международных рынках, для которых российский рынок не является основным, при этом в портфеле таких фондов имеются инвестиции в российские компании.

В рамках реализации стратегии по привлечению зарубежных инвесторов РФПИ уже заключил семь соглашений с иностранными инвесторами по созданию совместных фондов. Планируемый совокупный целевой объем фондов составляет свыше 10 млрд долл. При этом один из фондов уже осуществил первую инвестицию, а по остальным фондам идет активный сбор заявок на финансирование, в результате чего к настоящему моменту РФПИ уже накопил значительный пул проектов для инвестирования с привлечением иностранных инвесторов (по состоянию на середину 2013 года – не менее полсотни проектов на общую сумму около 10 млрд долл. (<http://www.rg.ru/2013/06/18/vlozenia.html>)), прежде всего в сфере развития инфраструктуры, причем не только в Центральном ФО (только в Дальневосточном ФО в планах РФПИ на 2014 год инвестиции в объеме около 20 млрд руб. (<http://rdif.ru/fullNews/499/>)).

По имеющимся данным и экспертным оценкам (по ряду сделок точный объем инвестиций недоступен), доля числа и объема инвестиций с участием РФПИ от совокупного числа и объема инвестиций с участием зарубежных инвесторов была в 2012 году несколько выше, чем в отчетном периоде (3% от общего числа и 32% от общего объема в 2012 году против соответственно 2% и 20% в 2013 году).

Анализ всего массива инвестиций, в которых приняли участие зарубежные фонды, позволяет сделать вывод о том, что преобладающим типом были синдицированные сделки (их доля от общего числа инвестиций с участием зарубежных фондов доходила до 75% и до 98% от общего объема).

Сектор ИКТ оказался по итогам 2012–2013 годов наиболее привлекательным для зарубежных инвесторов: 55% от общего объема инвестиций с участием зарубежных инвесторов и 75% от числа.

Активность зарубежных инвесторов в венчурном сегменте рынка пока следует признать недостаточно высокой, что может быть связано с комплексом причин, среди которых недостаток громких историй успеха, высокая степень информационной закрытости рынка, а также негативный экономический фон в целом. Характерно, что все компании, профинансированные совместно с зарубежными инвесторами, относились к ИКТ-сектору.

Таким образом, участвуя в совместных сделках, зарубежные фонды, с одной стороны, снижают свои риски в результате кооперации с отечественными фондами, а с другой – идет позитивный процесс повышения компетенции последних.

Анализ отраслевых предпочтений зарубежных инвесторов показывает, что последние предпочитают вкладывать в традиционно лидирующие отрасли на рынке (прежде всего ИКТ-сектор, финансы). Впрочем, такая стратегия вполне объяснима, ввиду того, что с учетом негативного фона и существующих проблем в глобальной экономике, значитель-

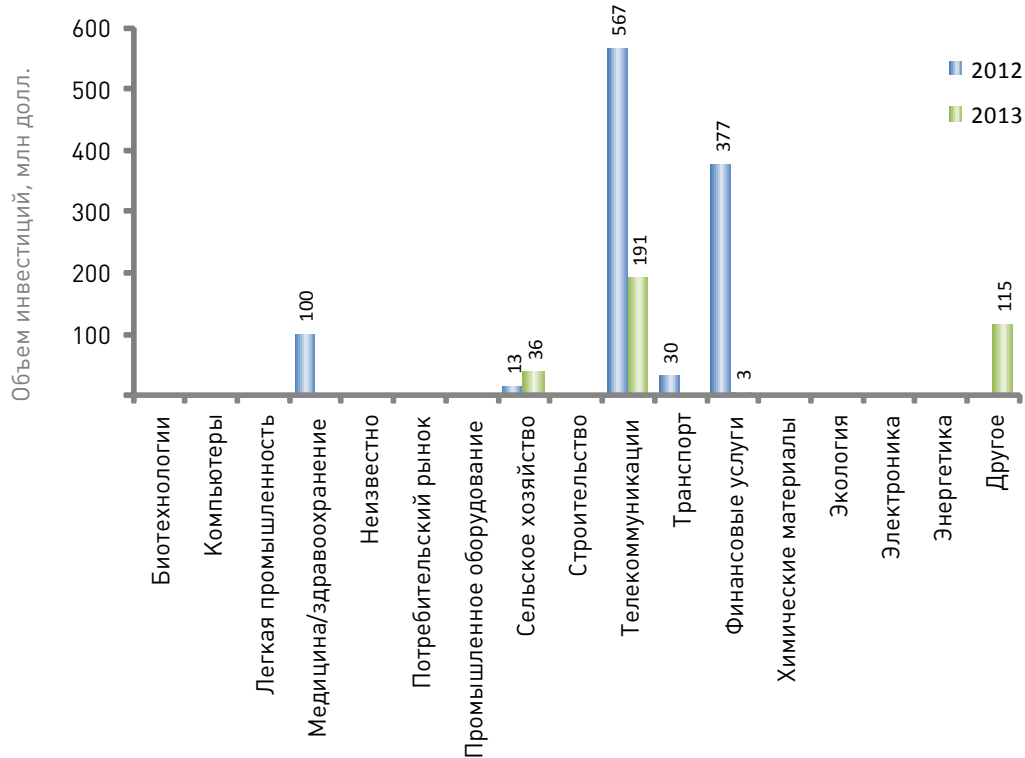
ных по потенциалу ниш, интересных, в частности, крупным фондам прямых инвестиций, на рынке не очень много (прежде всего – это сектор ИКТ, сфера финансовых услуг, инфраструктуры и, отчасти, отрасль медицины и здравоохранения и другие).

Как по объему, так и по числу инвестиций с участием зарубежных инвесторов в 2013 году преобладали компании поздних стадий.

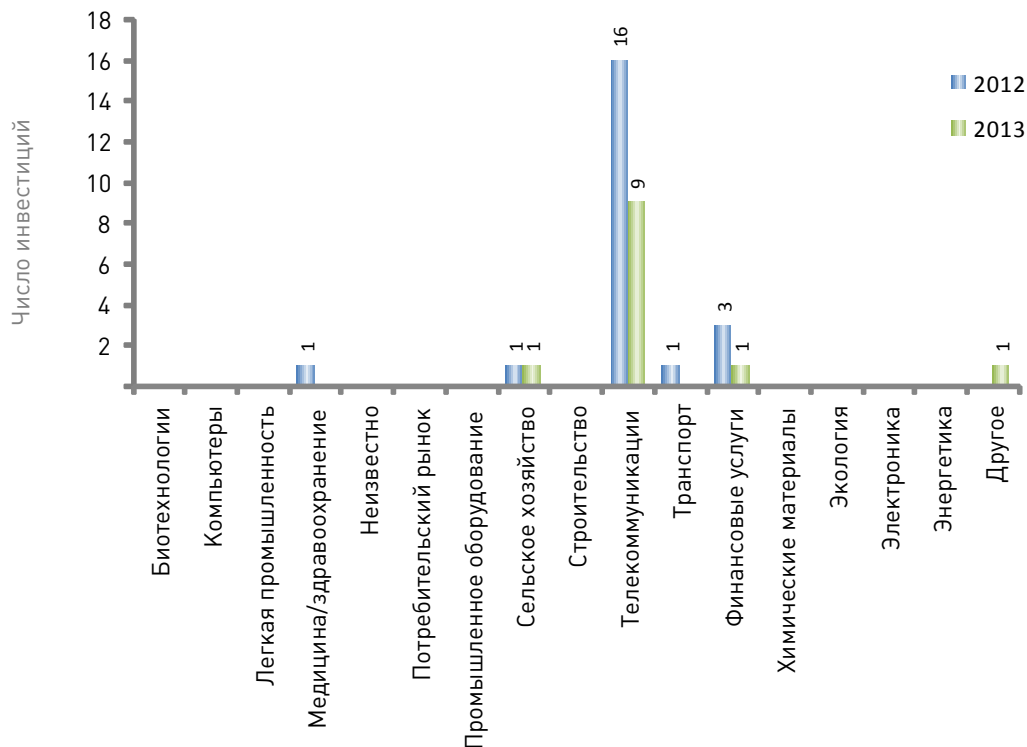
Региональное распределение инвестиций с участием зарубежных фондов также вполне следует сложившимся на рынке тенденциям – основная доля, как по числу, так и по объему приходится на Центральный ФО. Содействовать привлечению инвестиций в регионы сможет, например, инициированный РФПИ Центр привлечения инвестиций зарубежных инвесторов в регионы России на условиях софинансирования. Одной из центральных задач, которые будет решать Центр, является преодоление информационного вакуума в сфере инвестиционно-привлекательных проектов, поиск зарубежных партнеров и помощь в обеспечении взаимодействия региональных властей и инвесторов. Было объявлено также о подобных инициативах и стороны ряда министерств (<http://www.kommersant.ru/doc/2385386>).

В целом, сопоставление рассмотренной статистики со статистикой инвестиций фондов, инициированных российскими предпринимателями в зарубежные компании, показывает, что зарубежные инвесторы проявляют больший интерес к сегменту РЕ-инвестиций, а с отраслевой точки зрения предпочтение отдается сектору ИКТ. В свою очередь российские инвесторы при инвестировании в зарубежные компании более активны в сегменте VC-инвестиций и помимо сектора ИКТ значительный интерес проявляют к компаниям, ведущим разработку в секторе реальных технологий (альтернативная энергетика, новые материалы, биомедицинские разработки и др.).

Распределение по отраслям объемов инвестиций с участием зарубежных фондов в российские компании, 2012-2013 годы*

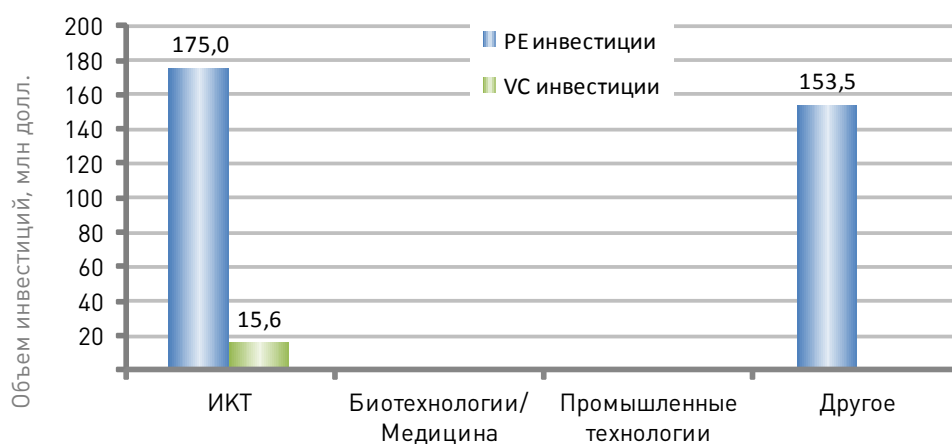


Распределение по отраслям числа инвестиций с участием зарубежных фондов в российские компании, 2012-2013 годы*

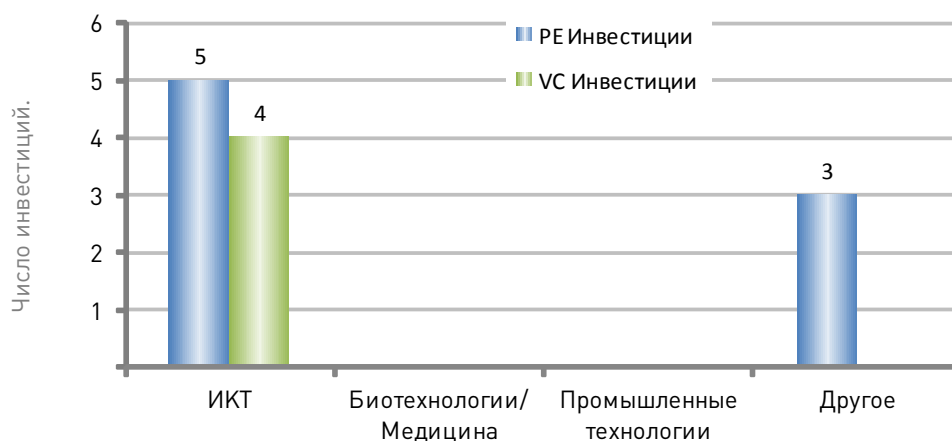


* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность зарубежных фондов в российские компании, а не точный объем/число осуществленных ими инвестиций.

Распределение по отраслям и стадиям объемов инвестиций с участием зарубежных фондов в российские компании, 2013 год*

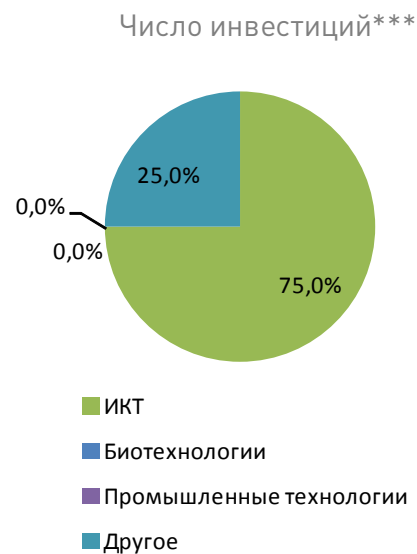
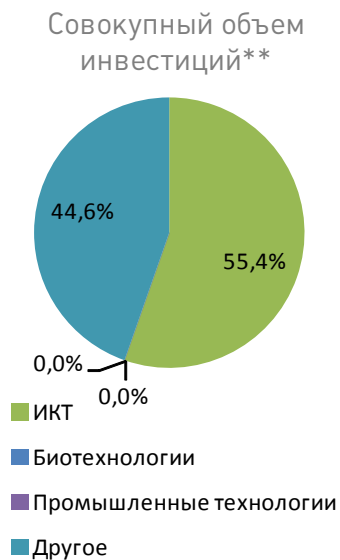


Распределение по отраслям и стадиям числа инвестиций с участием зарубежных фондов в российские компании, 2013 год*

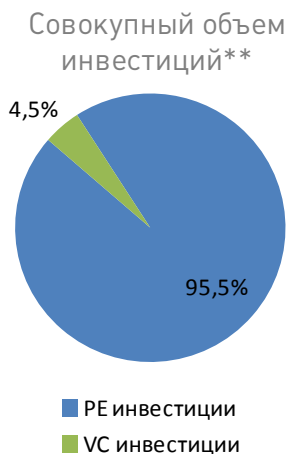


* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность зарубежных фондов, а не точный объем/число осуществленных ими инвестиций.

Распределение объемов и числа инвестиций с участием зарубежных фондов в российские компании по отраслевым секторам, 2013 год*



Распределение объемов и числа инвестиций с участием зарубежных фондов в российские компании по стадиям, 2013 год*



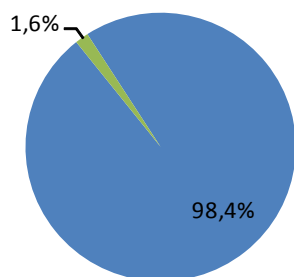
* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер инвестиции.

** От общего объема инвестиций с участием зарубежных фондов в российские компании.

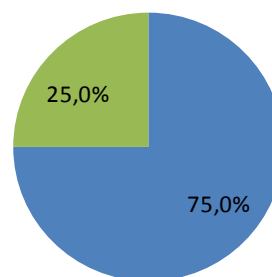
*** От общего числа инвестиций с участием зарубежных фондов в российские компании.

Доля синдицированных инвестиций от общего объема и числа инвестиций с участием зарубежных фондов в российские компании, 2013 год*

Совокупный объем инвестиций**



Число инвестиций***



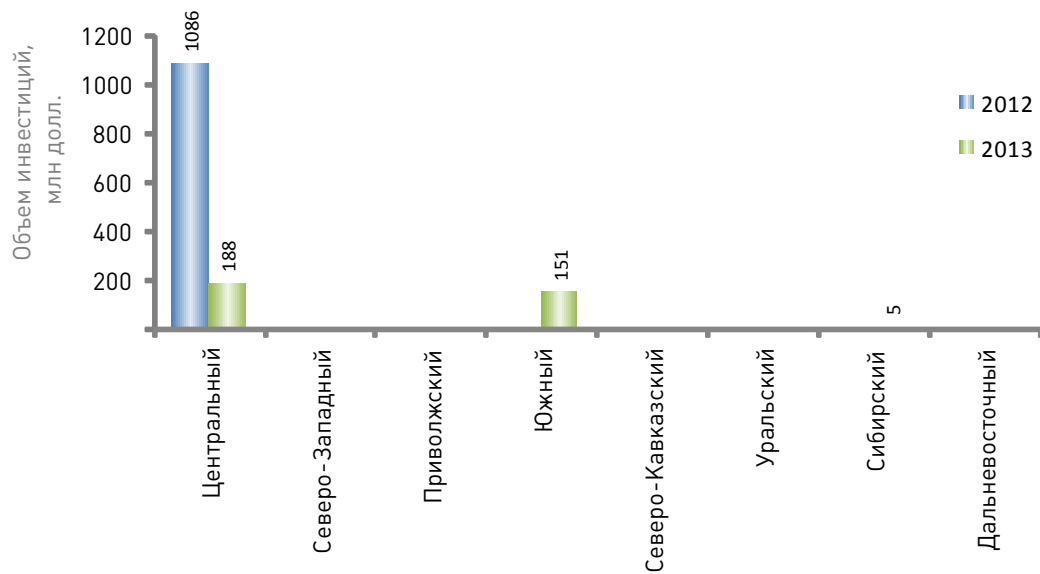
- Синдицированные инвестиции
- Не синдицированные инвестиции

* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер инвестиции

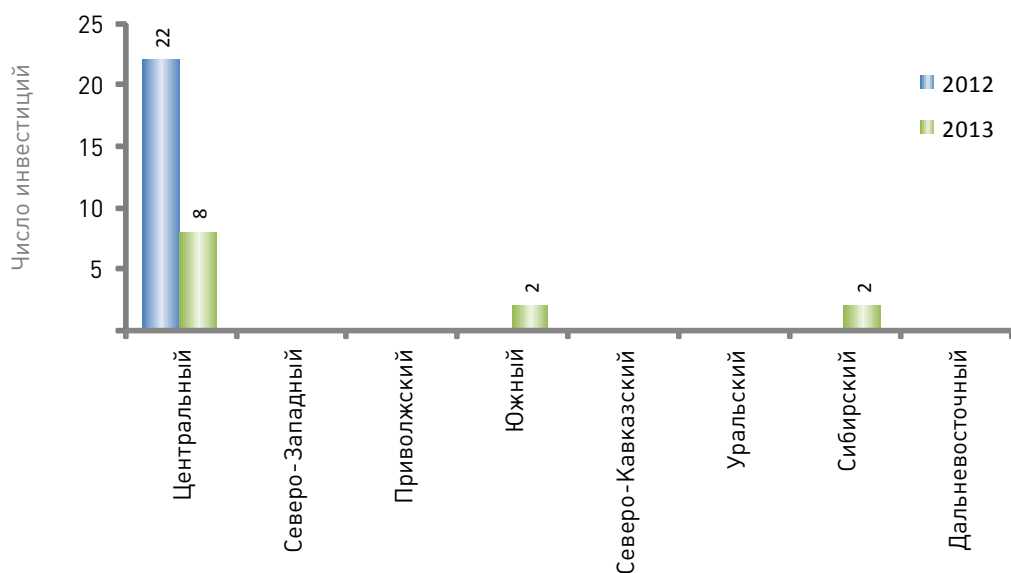
** От общего объема инвестиций с участием зарубежных фондов в российские компании

*** От общего числа инвестиций с участием зарубежных фондов в российские компании

Распределение по регионам объемов инвестиций с участием зарубежных фондов в российские компании, 2012-2013 годы*



Распределение по регионам числа инвестиций с участием зарубежных фондов в российские компании, 2012-2013 годы*



* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность зарубежных фондов в российские компании, а не точный объем/число осуществленных ими инвестиций.

ИНВЕСТИЦИИ РОССИЙСКИХ ФОНДОВ В ЗАРУБЕЖНЫЕ КОМПАНИИ

При анализе вложений фондов с российскими «корнями» в зарубежные компании было проанализировано около полусотни инвестиций. К числу этих фондов относились фонды, для которых российский рынок является основным (при этом имеются единичные инвестиции в иностранные компании), а также ряд основанных российскими предпринимателями фондов, практически полностью ориентированных на зарубежные рынки. В последнем случае речь идет о появлении в последнее время целого ряда относительно небольших, по меркам глобального рынка, венчурных фондов, инициированных российскими предпринимательскими командами (а в ряде случаев – государственными институтами развития), которые инвестируют практически исключительно в зарубежные компании (подобных фондов к настоящему времени насчитывается около полутора десятков, что, безусловно, характеризует рост профессионализма российских инвесторов).

Достаточно интересные результаты дает сопоставление статистики инвестиций зарубежных фондов в отечественные компании и фондов, основанных российскими предпринимательскими командами и осуществивших инвестиции в иностранные компании.

Первое, что обращает на себя внимание – отраслевые предпочтения указанных групп инвесторов существенно различаются, и прежде всего, с точки зрения объемов осуществленных инвестиций. В отличие от зарубежных инвесторов, инвестирующих в отечественные компании, интересы российских инвесторов, инвестирующих за рубежом, более многообразны и не ограничиваются только сектором ИКТ: они достаточно равномерно распределены между всеми основными отраслевыми секторами, причем сектор ИКТ занял последнее место (он лидировал только по числу осуществленных инвестиций). Как уже отмечалось ранее, на российском рынке наблюдалась несколько обратная ситуация: сектор ИКТ имел подавляющее преимущество, как по числу, так и по объему осуществленных инвестиций.

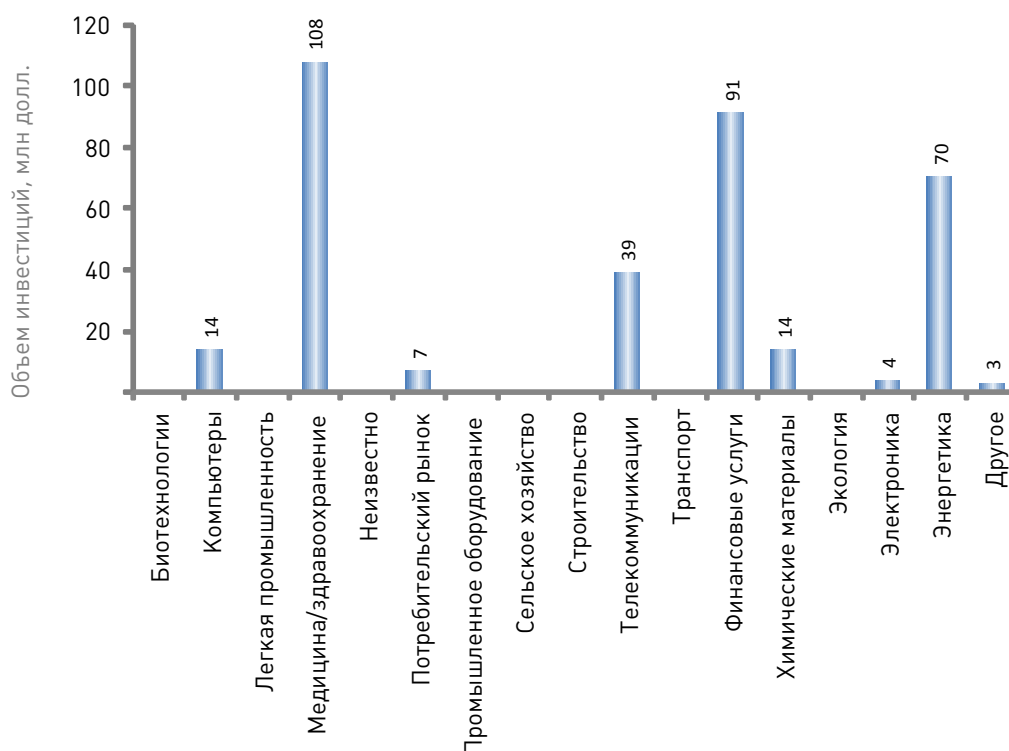
Второе – с точки зрения числа инвестиций российские инвесторы оказались более активными в венчурном сегменте. С другой стороны, наблюдавшееся превалирование

объемов инвестиций в данном сегменте вызвано, скорее, недостатком информации о ряде крупных сделок, осуществленными российскими фондами прямых инвестиций в иностранные компании более «зрелых стадий».

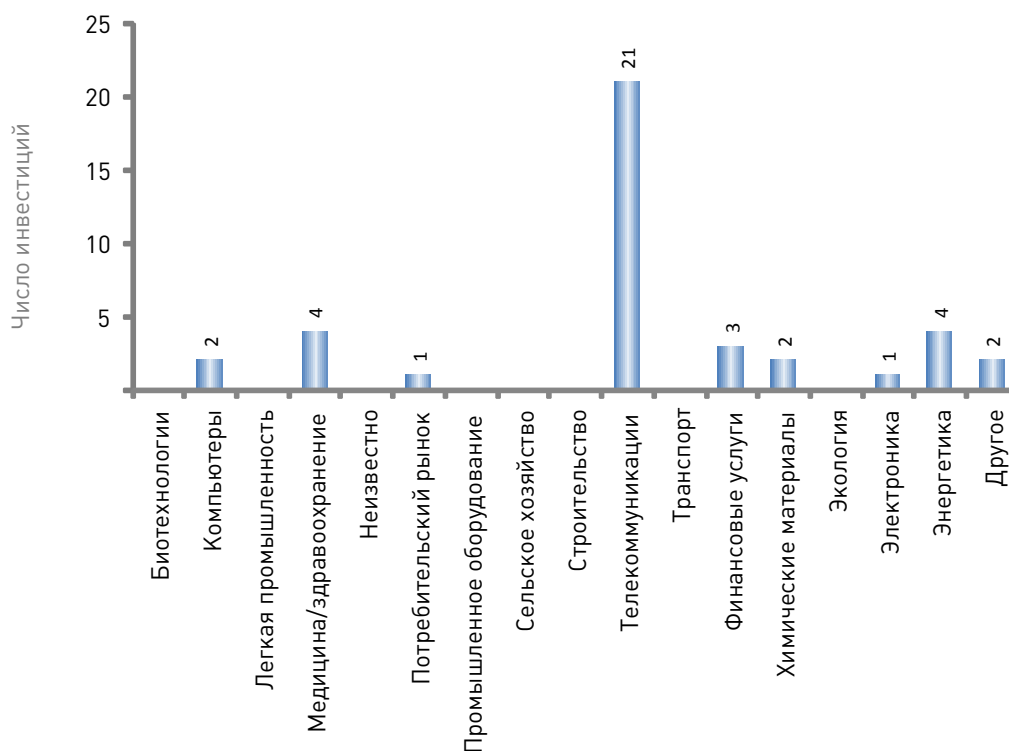
Третье – весьма позитивным моментом является то, что доля синдицированных инвестиций в общем числе инвестиций в случае вложений российских инвесторов в иностранные компании совместно с зарубежными предпринимателями сопоставима с той, которая наблюдается при осуществлении инвестиций зарубежными фондами в российские компании.

География инвестиций охватывала все ведущие рынки венчурного капитала, однако наибольшие объемы и число осуществленных инвестиций были отмечены на североамериканском рынке.

Распределение по отраслям объемов инвестиций с участием российских фондов в зарубежные компании, 2013 год*



Распределение по отраслям числа инвестиций с участием российских фондов в зарубежные компании, 2013 год*

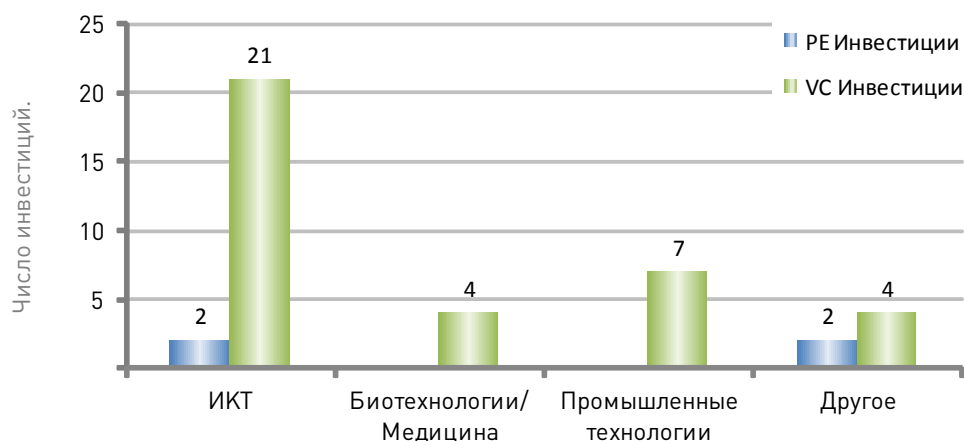


* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность российских фондов, а не точный объем/число осуществленных ими инвестиций.

Распределение по отраслям и стадиям объемов инвестиций с участием российских фондов в зарубежные компании, 2013 год*



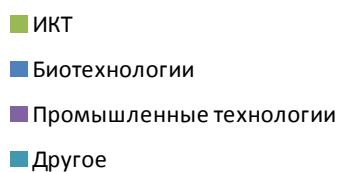
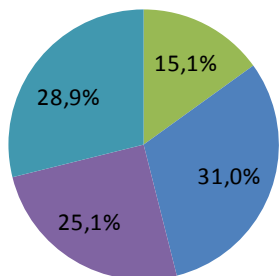
Распределение по отраслям и стадиям числа инвестиций с участием российских фондов в зарубежные компании, 2013 год*



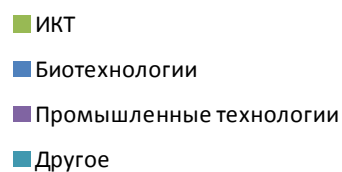
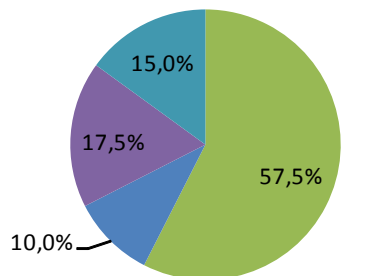
* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность зарубежных фондов, а не точный объем/число осуществленных ими инвестиций. К сектору промышленных технологий относятся отрасли: промышленное оборудование, строительство, транспорт, химические материалы, экология, электроника, энергетика; к категории «Другое» относятся отрасли легкая промышленность, потребительский рынок, сельское хозяйство, финансовые услуги и другие отрасли, не входящие в основную классификацию.

Распределение объемов и числа инвестиций с участием российских фондов в зарубежные компании по отраслевым секторам, 2013 год*

Совокупный объем инвестиций**

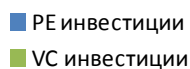
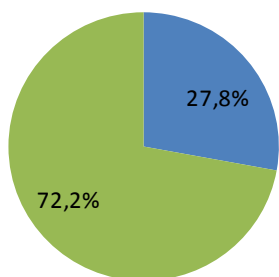


Число инвестиций***

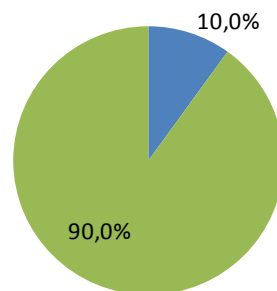


Распределение объемов и числа инвестиций с участием российских фондов в зарубежные компании по стадиям, 2013 год*

Совокупный объем инвестиций**



Число инвестиций***



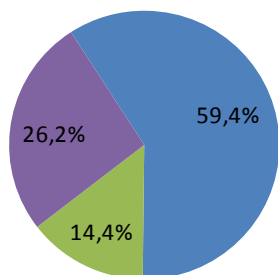
* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер инвестиции.

** От общего объема инвестиций с участием российских фондов в зарубежные компании.

*** От общего числа инвестиций с участием российских фондов в зарубежные компании.

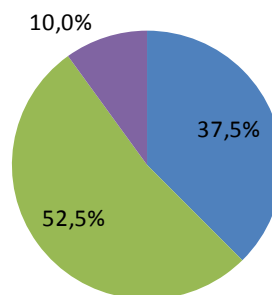
Соотношение объемов и числа синдицированных инвестиций с участием российских фондов в зарубежные компании, 2013 год*

Совокупный объем инвестиций**



- Синдицированные инвестиции
- Не синдицированные инвестиции
- Неидентифицированные инвестиции

Число инвестиций***

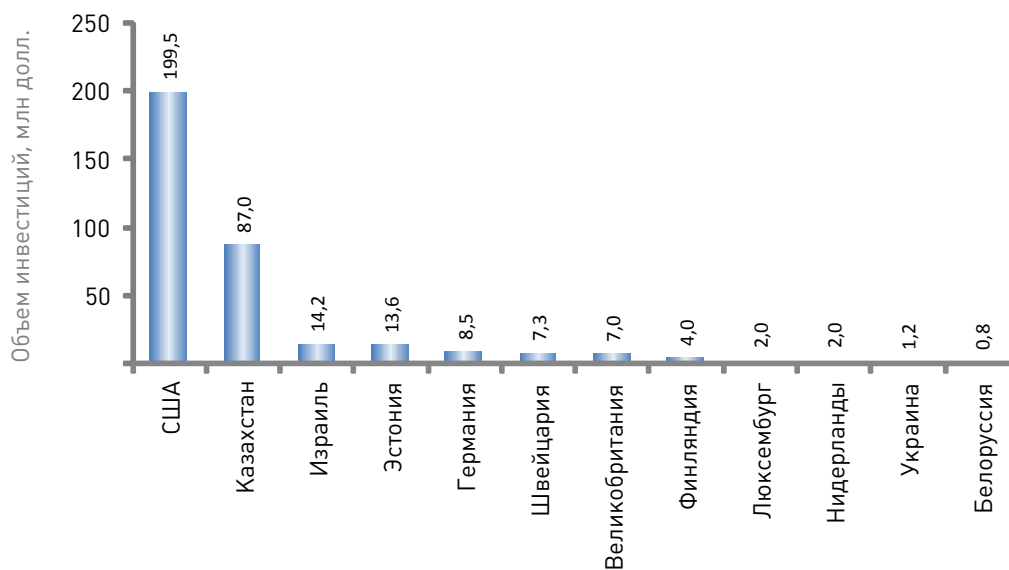


* От общего объема инвестиций с участием российских фондов в зарубежные компании. Для 10% инвестиций с известным объемом информация о наличии/отсутствии синдицированных инвестиций предоставлена не была.

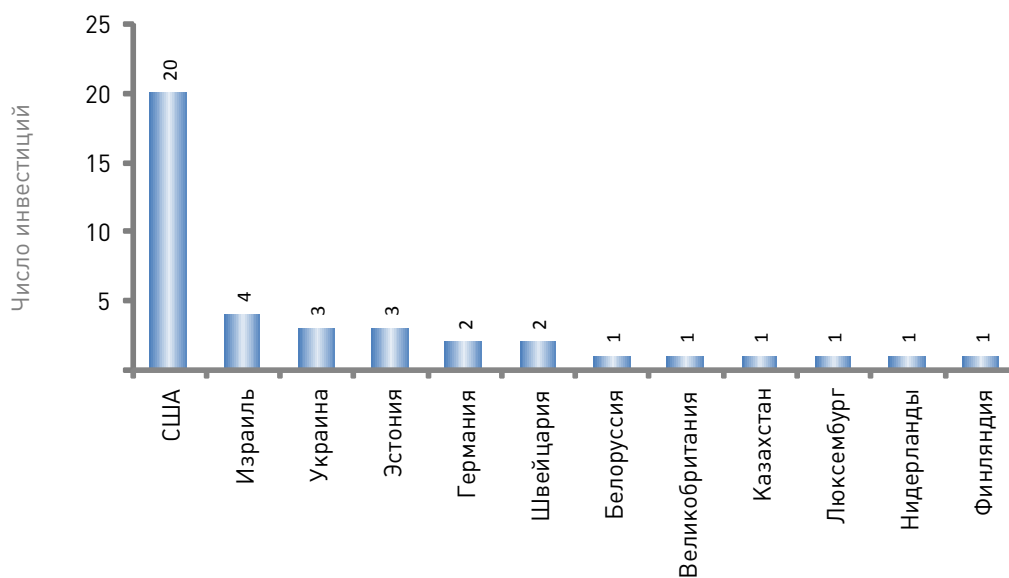
** От общего числа инвестиций с участием российских фондов в зарубежные компании.

*** Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер инвестиции.

Распределение по странам объемов инвестиций с участием российских фондов в зарубежные компании, 2013 год*



Распределение по странам числа инвестиций с участием российских фондов в зарубежные компании, 2013 год*



* Для синдицированных инвестиций учитывался общий размер вложений. Таким образом, на графиках отражена активность российских фондов в зарубежные компании, а не точный объем/число осуществленных ими инвестиций



ВЫХОДЫ

ВЫХОДЫ

Всего было отмечено не менее 24 выходов из российских портфельных компаний (с участием фондов прямых и венчурных инвестиций).

Несмотря на традиционное превалирование продаж стратегическому инвестору как основного способа выхода из ранее проинвестированных компаний (первое место по числу осуществленных выходов в отчетном периоде – 11), обращает на себя внимание активизация инвесторов в сфере биржевых выходов (второе место), обусловленная текущей ситуацией на фондовых рынках. Так, почти каждый четвертый выход в 2013 году был осуществлен либо через IPO/SPO, либо через продажу акций на бирже (всего 6 выходов). В определенной мере фонды прямых инвестиций стали одними из основных «поставщиков» компаний на биржу. Это является дальнейшим развитием успехов 2012 года, когда начал осуществляться ряд выходов крупных российских фондов прямых инвестиций посредством IPO из компаний, занимающихся разработками в области программного обеспечения. Однако следует подчеркнуть, что выходы осуществлялись на зарубежных биржах (впрочем, деятельность РФПИ по выводу российских компаний на отечественную торговую площадку вполне может изменить ситуацию в ближайшем будущем).

На третьем месте расположился тип выхода «продажа финансовому инвестору (3 выхода).

В 2012 году распределение типов выхода по числу имело несколько иную конфигурацию: лидировали продажи стратегическому инвестору – 12 компаний (более 40% от общего числа компаний, из которых были осуществлены выходы в 2012 году), а на втором месте были продажи финансовому инвестору – 9 компаний (около трети выходов). При этом выкуп менеджментом, как способ выхода, предпочли 4 компании (около 15% компаний, из которых был зафиксирован выход инвесторов).

Один из наиболее примечательных в 2013 году результатов активности фондов по выходам из портфельных компаний – рекордные показатели объемов средств, полученных в ходе продаж.

Распределение по отраслевой принадлежности компаний, из которых осуществляли выходы фонды, вполне традиционно – почти 70% от общего числа относилось к сектору ИКТ, при этом последний лидировал и по совокупному объему выходов – 80%.

Характерно, что все компании, из которых выход осуществлялся посредством биржевых инструментов, также относились к сектору ИКТ, который продолжает расти по объемам вложений все последние годы, занимая большую долю рынка инвестиций.

Все последние годы сектор ИКТ превалирует как по числу осуществленных инвестиций, так и по числу выходов из портфельных компаний

Оправдались прогнозы по увеличению потока выходов при участии фондов венчурных инвестиций, в портфелях которых за последние годы интенсивного притока капиталов был сформирован значительный пул компаний (только у фондов, созданных при участии РВК – более 100). По меньшей мере каждый третий выход из портфельной компании был осуществлен венчурным фондом (хотя все они относились к категории фондов с участием государственного капитала), и осуществлялись они в форме продажи стратегическому инвестору.

МВО, как и ранее, нельзя отнести к самым популярным способам выхода, в отличие, например, от европейского рынка. В то же время он представляет собой приемлемый вариант для компаний средней капитализации, для которых стоимость IPO слишком высока, а масштаб не позволяет осуществлять выходы путем продажи стратегическому инвестору, но которые вполне успешны и прибыльны на рынке.

При анализе рынка в настоящем Обзоре неоднократно отмечалось, что РФПИ ведет соиздательную работу в различных аспектах: это и усилия в деле привлечения крупных зарубежных инвесторов на российский рынок, и поддержка крупных инфраструктурных проектов, особенно в регионах помимо Центрального ФО. Еще одним из важных направлений работы стала поддержка российских компаний в выходе на IPO, для чего, в частности, ранее был создан пред-IPO консорциум совместно с ведущими мировыми инвестиционными компаниями. РФПИ уже выступал в качестве «якорного» инвестора при проведении ряда IPO российских компаний.

Также были отмечены два списания, о которых была опубликована публичная информация. Однако в реальности число списаний может быть значительно выше и исчисляться десятками, особенно в ИКТ-секторе (<http://www.kommersant.ru/doc/2266334>).

В ближайшем будущем можно прогнозировать, что тема выхода российских компаний на IPO получит дальнейшее развитие, как в сегменте крупных компаний потребительского, финансового и других секторов, так и в компаниях высокотехнологического сектора. Этому есть ряд оснований.

Так, одним из значимых событий года стало подписание трехстороннего партнёрского соглашения между «Инфрафондом РВК», RusVC Advisory International, GmbH (RusVC AI, GmbH) и Wiener Borse AG (Венская фондовая биржа). Как отмечается, *«подписание соглашения предоставит дополнительную возможность российским инновационным ком-*

паниям получить выход на международные рынки капитала через Венскую фондовую биржу, а основным проводником выступит портфельная компания «Инфрафонда РВК» – RusVC Advisory International, GmbH» (<https://www.facebook.com/pages/Инфрафонд-РВК/478720055520343>).

Кроме того, в течение последних отчетных периодов более чем два десятка российских компаний озвучили свои планы по выходу на биржу. При этом отраслевой состав кандидатов на IPO состоял примерно на 50% из компаний ИКТ-сектора, около 20% составили компании потребительского рынка, 7% – финансовые компании, оставшуюся примерно четверть составили компании из иных отраслей.

Несмотря на то, что истории успеха на российском рынке носят пока единичный характер, имеющиеся на сегодня примеры могут послужить постепенному усилению положительной обратной связи по притоку инвестиций в индустрию PE&VC, поскольку дают инвесторам ориентиры, позволяющие оценить потенциальные возможности их собственных проектов.

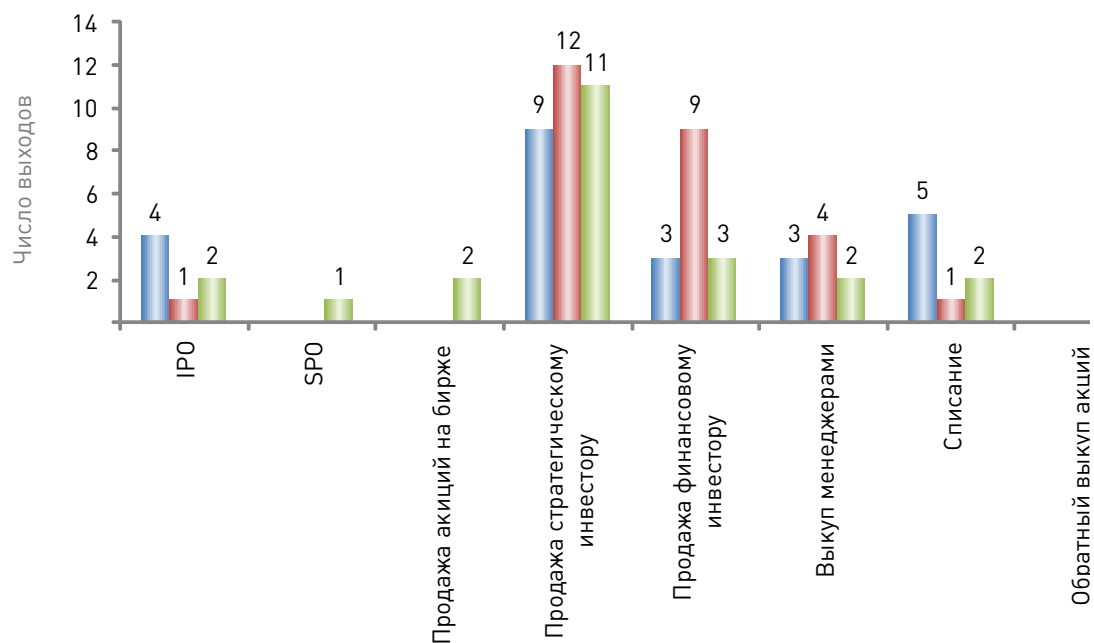
Распределение числа реализованных выходов по отраслям, 2013 год

Тип выхода	Отрасль								Итого
	Компьютеры	Медицина/здравоохранение	Промышленное оборудование	Сельское хозяйство	Строительство	Телекоммуникации	Финансовые услуги	Энергетика	
IPO						1	1		2
SPO	1								1
Продажа акций на бирже						2			2
Продажа стратегическому инвестору		1	2	1	1	4		2	11
Продажа финансовому инвестору						3			3
Выкуп менеджерами						2			2
Списание						2			2
Обратный выкуп акций						1			1
Полная или частичная продажа активов									
Итого	1	1	2	1	1	15	1	2	24

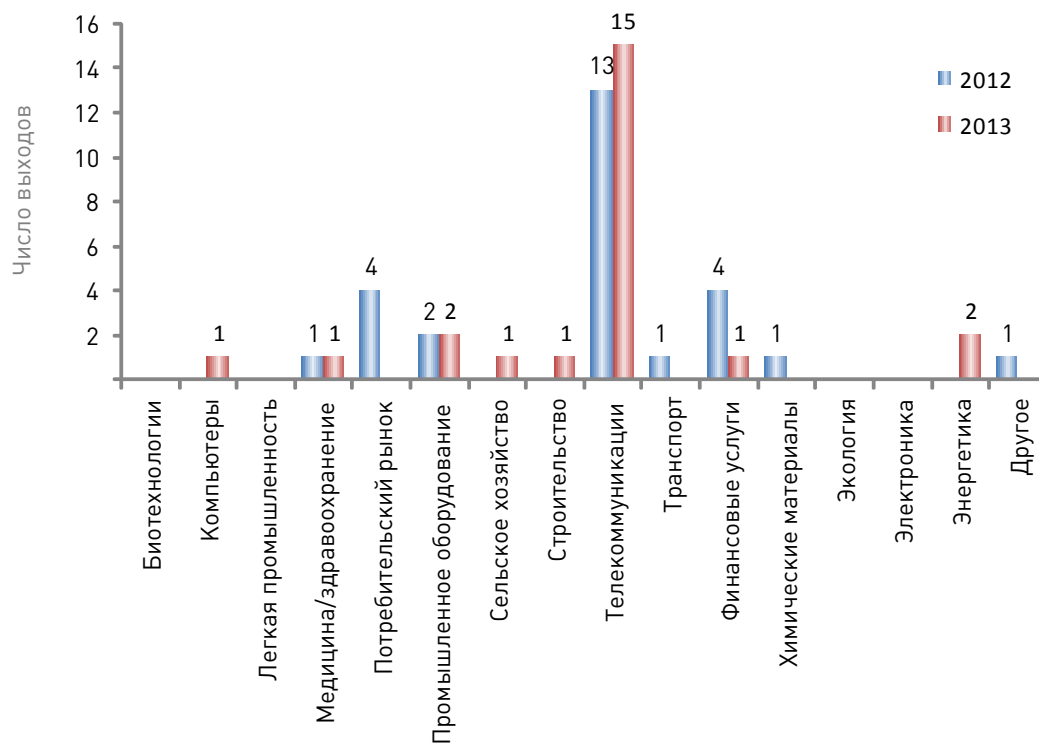
Распределение числа реализованных выходов из портфельных компаний, 2011-2013 годы

Способы выхода из инвестиций	2011		2012		2013	
	Число сделок	%	Число сделок	%	Число сделок	%
IPO	4	16	1	4	2	8
SPO					1	4
Продажа акций на бирже					2	8
Продажа стратегическому инвестору	9	36	12	44	11	46
Продажа финансовому инвестору	3	12	9	33	3	13
Выкуп менеджерами	3	12	4	15	2	8
Списание	5	20	1	4	2	8
Обратный выкуп акций					1	4
Полная или частичная продажа активов	1	4				
Итого	25	100	27	100	24	100

Распределение числа реализованных выходов из портфельных компаний, 2011-2013 год*



Распределение числа реализованных выходов по отраслям, 2012-2013 годы*





ДИНАМИКА
2008 - 2013

Совокупный объем капитала под управлением фондов, действующих на российском рынке прямого и венчурного инвестирования, включенных в базу данных Исполнительной дирекции РАВИ:

- 2008 – 14,33 млрд долл.
- 2009 – 15,20 млрд долл.
- 2010 – 16,80 млрд долл.
- 2011 – 20,10 млрд долл.
- 2012 – 26,90 млрд долл.
- **2013 – 28,90 млрд долл.**

Число действующих фондов:

- 2008 – 155
- 2009 – 162
- 2010 – 170
- 2011 – 177
- 2012 – 262
- **2013 – 313**

Объем мобилизованного капитала:

- 2008 – 4,27 млрд долл.
- 2009 – 1,31 млрд долл.
- 2010 – 1,74 млрд долл.
- 2011 – 3,82 млрд долл.
- 2012 – 6,80 млрд долл.
- **2013 – 3,00 млрд долл.**

Число управляющих компаний, действующих на территории РФ и включенных в базу данных Исполнительной дирекции РАВИ:

- 2008 – 99
- 2009 – 105
- 2010 – 110
- 2011 – 120
- 2012 – 196
- **2013 – 245**

Общая сумма зафиксированных инвестиций, осуществленных в российские компании:

- 2008 – 1472 млн долл.
- 2009 – 508 млн долл.
- 2010 – 2514 млн долл.
- 2011 – 3078 млн долл.
- 2012 – 3956 млн долл.
- **2013 – 2964 млн долл.**

Общее число инвестиций с известным объемом:

- 2008 – 120
- 2009 – 69
- 2010 – 128
- 2011 – 135
- 2012 – 186
- **2013 – 228**

Средний размер инвестиции:

- 2008 – 12,3 млн долл.
- 2009 – 7,4 млн долл.
- 2010 – 19,7 млн долл.
- 2011 – 23,0 млн долл.
- 2012 – 21,3 млн долл.
- **2013 – 13,0 млн долл.**

Стадии расширения, реструктуризации и поздние остаются лидерами по объемам инвестиций:

- 2008 – 1311 млн долл. (53 проинвестированные компании)
- 2009 – 384 млн долл. (21 проинвестированная компания)
- 2010 – 2361 млн долл. (47 проинвестированных компаний)
- 2011 – 2811 млн долл. (30 проинвестированных компаний)
- 2012 – 3584 млн долл. (59 проинвестированных компаний)
- **2013 – 2699 млн долл. (47 проинвестированных компаний)**

Объем зафиксированных инвестиций на посевной и начальной стадиях составил:

- 2008 – 68 млн долл.
- 2009 – 13 млн долл.
- 2010 – 22 млн долл.
- 2011 – 129 млн долл.
- 2012 – 118 млн долл.
- **2013 – 82 млн долл.**

Объем зафиксированных инвестиций на ранней стадии:

- 2008 – 94 млн долл.
- 2009 – 110 млн долл.
- 2010 – 132 млн долл.
- 2011 – 143 млн долл.
- 2012 – 253 млн долл.
- **2013 – 183 млн долл.**

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

- 2008 – 67
- 2009 – 48
- 2010 – 81
- 2011 – 105
- 2012 – 127
- 2013 – **181**

Продажа стратегическому инвестору – преобладающий способ выхода:

- 2008 – 95% выходов
- 2009 – 90% выходов
- 2010 – 52% выходов
- 2011 – 36% выходов
- 2012 – 44% выходов
- **2013 – 46% выходов**



МЕТОДОЛОГИЯ

В общей сложности в настоящем Обзоре рынка прямых и венчурных инвестиций учитывались данные о более чем 230 фондах, включенных в Базу данных Исполнительной дирекции РАВИ.

В процессе подготовки материалов были использованы следующие источники:

- Информация из анкет, полученных от фондов, действующих на территории России;
- Собеседования с экспертами и профессионалами российской индустрии прямых и венчурных инвестиций в формате телефонных интервью и личных встреч;
- База данных Исполнительной дирекции РАВИ;
- Открытые источники.

На основе собираемой информации по каждому фонду составлялся детальный «портрет» по основным параметрам: источник и размер средств, осуществленные инвестиции по отраслям, стадиям и регионам, реализованные выходы.

Предпринимались все попытки собрать информацию либо по каждой портфельной компании, либо в обобщенном виде в процентном соотношении по каждой из категорий по всему портфелю.

В Обзор включена информация о включенных в базу данных Исполнительной дирекции РАВИ финансовых институтах, действующих по классической схеме фонда прямых и венчурных инвестиций и соответствующим образом позиционирующих себя на рынке.

При расчете накопленной капитализации фондов учитывались:

- Совокупные объемы окончательных (или промежуточных) закрытий фондов (или стоимость чистых активов для закрытых паевых инвестиционных фондов прямых и особо рискованных (венчурных) инвестиций), действующих на российском рынке, без учета осуществленных ими инвестиций, учтенных в Базе данных Исполнительной Дирекции РАВИ.
- Капитализация крупных транснациональных фондов, инвестирующих в несколько стран, оценивалась на уровне суммы инвестиций, сделанных только в компании Российской Федерации. При этом годом начала деятельности считался год осуществления первой инвестиции на территории Российской Федерации.

Под российскими фондами понимаются фонды, работающие на постоянной основе в Российской Федерации (имеющие здесь головной офис или представительство), при этом не менее половины капитала которых инвестировано в компании, действующие на российском рынке.

Под зарубежными фондами понимаются фонды, действующие на международных рынках, для которых российский рынок не является основным, при этом в портфеле таких фондов имеются инвестиции в российские компании.

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.). Вместе с тем в статистике учитываются сделки по инвестициям в компании, оказывающие инженерные и архитектурные услуги, производящие строительные материалы и осуществляющие строительные работы.

К фондам в секторе ИКТ относятся фонды, инвестирующие в компании в отраслях «Телекоммуникации» и «Компьютеры». К фондам смешанных отраслевых предпочтений относятся фонды, в портфелях которых имеются компании как из сектора ИКТ, так и компании реального сектора.

Под мобилизованным капиталом понимаются объемы окончательных или промежуточных закрытий новых фондов (или стоимости чистых активов закрытых паевых инвестиционных фондов прямых и особо рискованных (венчурных) инвестиций), дополнительные транши, поступившие в ранее созданные фонды, а также капиталы транснациональных фондов или российских фондов (для фондов с неизвестным объемом), учтенные в размере инвестиций в компании, действующие на российском рынке.

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

Под зафиксированными инвестициями понимаются инвестиции с известным объемом в компании, действующие на российском рынке. При этом для указанных инвестиций идентифицированы основные параметры – отраслевая принадлежность, стадия и регион (федеральный округ).

Под венчурными стадиями развития компании понимаются посевная, начальная и ранняя стадии.

В настоящем Обзоре под венчурными инвестициями понимается приобретение акционерного, уставного капитала компаний, находящихся только на посевной и начальной, а также ранней стадиях развития. Кроме того, не учитываются инвестиции, осуществленные бизнес-ангелами или инвестиционными компаниями. Инвестиции, осуществляемые преимущественно на венчурных стадиях и относящиеся по терминологии, принятой в настоящем Обзоре, к отрасли медицины и здравоохранения, в соответствии с классификацией, принятой в ряде других исследований, относятся к сектору «Биотехнологий».

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

Отрасли

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

Сектор ИКТ:

Телекоммуникации

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

Компьютеры

- Компьютерное оборудование
- Программное обеспечение
- Компьютерные услуги

Сектор Биотехнологии/Медицина:

Биотехнологии

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

Медицина/Здравоохранение

- Медицинские услуги
- Разработка и производство лекарств
- Медицинское оборудование

Сектор Промышленность

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

Экология

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

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 отраслей

Стадии развития компаний

Для описания стадий развития компаний были определены следующие термины:

Посевная и начальная

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

Ранняя

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

Расширение

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

Реструктуризация

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

Поздние стадии

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

Отказ от ответственности

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

Организации, содействующие развитию инновационной инфраструктуры РФ и обеспечивающие привлечение финансирования в высокотехнологические российские компании

В настоящем Обзоре российского рынка прямых и венчурных инвестиций, традиционно анализируются не только финансовые структуры, работающие по классической модели фонда прямых инвестиций, но и организации, содействующие развитию инновационной инфраструктуры Российской Федерации и обеспечивающие привлечение финансирования в высокотехнологические российские компании.

К их числу были отнесены:

- ОАО «РОСНАНО»;
- Нанотехнологические центры Фонда инфраструктурных и образовательных программ ОАО «РОСНАНО»;
- Инновационный центр «Сколково»;
- Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере;
- Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан¹⁴;
- IPOboard;
- ФГАУ «Российский фонд технологического развития».

¹⁴Сведения о финансировании портфельных компаний Инвестиционно-венчурным фондом Республики Татарстан представлены в отдельном разделе настоящего исследования и не включались в общую статистику инвестиций фондов.

ОАО «РОСНАНО»

Открытое акционерное общество «РОСНАНО» было создано 11 марта 2011 года в результате реорганизации государственной корпорации «Российская корпорация нанотехнологий» (ГК «Роснанотех») в соответствии с Федеральным законом от 27 июля 2010 года № 211-ФЗ «О реорганизации Российской корпорации нанотехнологий». С целью привлечения новых источников финансирования для реализации инвестиционных проектов в 2013 году Советом директоров ОАО «РОСНАНО» утверждена новая Стратегия компании до 2020 года, базовыми элементами которой являются новый инвестиционный фокус на инвестирование в компании на стадии роста, а также оптимизация бизнес-модели посредством разделения функций управления и владения активами путем создания Управляющей компании «РОСНАНО» (далее – УК) с передачей ей полномочий единоличного исполнительного органа ОАО «РОСНАНО». В декабре 2013 года, в качестве одного из первых шагов по реализации новой Стратегии, было зарегистрировано ООО «Управляющая компания «РОСНАНО», которая будет также реализовывать новую стратегию привлечения инвестиций посредством создания новых инвестиционных фондов под управлением и соуправлением УК «РОСНАНО».

По состоянию на 31 декабря 2013 года в инвестиционном портфеле ОАО «РОСНАНО» находятся 98 проектов, включая 88 проектов прямых инвестиций и 10 инвестиционных фондов, общая сумма финансирования которых со стороны ОАО «РОСНАНО» составила более 131 млрд руб. В 2013 году ОАО «РОСНАНО» осуществило выход из одного проекта прямых инвестиций, в рамках которого Обществом продана доля в уставном капитале в ООО «НИАРМЕДИК ФАРМА». Приобретатель доли – заявитель по проекту, полученные ОАО «РОСНАНО» средства – 2323,60 млн руб. (объем финансирования проекта ОАО «РОСНАНО» – 1249,0 млн руб.). Доходность ОАО «РОСНАНО» при выходе из проекта составила более 40%.

За весь период деятельности ОАО «РОСНАНО» в рамках 44 проектов состоялось 49 новых пусков новых производств, исследовательских и инжиниринговых центров на производственных площадках в 21 Субъекте Российской Федерации.

Наибольшее число финансируемых проектов в инвестиционном портфеле ОАО «РОСНАНО» относится к стадии Growth – 62 проекта (более 75% от всего количества проектов). Объем финансирования составил 94,8 млрд руб. На 26 проектов VC стадии пришлось 24,2 млрд руб.

Портфель Фондов ОАО «РОСНАНО» по состоянию на 31.12.2013 года включал в себя семь фондов с прямым участием ОАО «РОСНАНО» и три фонда, созданных в рамках реализации проекта «РОСНАНО Капитал» под контролем дочерней компании Rusnano Capital AG. Общий объем инвестиций ОАО «РОСНАНО» в указанные фонды может составить до 25,5 млрд руб.

- Фонд Biomark Capital Fund IV, L.P.; управляющая компания – Biomark Capital Fund IV GP LLC. Общий размер создаваемого фонда составит до 11,8 млрд руб., из которых РОСНАНО профинансирует до 2,8 млрд руб.;
- Фонд венчурных инвестиций «НАНОМЕТ»; управляющая компания – ЗАО УК «Сбережения и инвестиции». Размер фонда – до 3 млрд руб., доля РОСНАНО – до 1,5 млрд руб.;
- Закрытый паевой инвестиционный фонд особо рискованных (венчурных) инвестиций «Передовые нанотехнологии». Управляющая компания – ЗАО УК «СМ.арт». Общий целевой размер Фонда составляет до 2 млрд руб., доля РОСНАНО – до 980 млн руб.;
- Фонд нанотехнологий и инноваций DFJ-VTB Capital Aurora. Управляющая компания – ЗАО «ВТБ Капитал Управление активами». Общий целевой размер Фонда составляет до 3 млрд руб., доля РОСНАНО – до 1,5 млрд руб.;
- Закрытый паевой инвестиционный фонд особо рискованных (венчурных) инвестиций «Сколково-Нанотех». Управляющая компания – Сбербанк венчур капитал. Общий целевой размер Фонда составляет до 2 млрд руб., доля РОСНАНО – до 1 млрд руб.;
- Российско-казахстанский фонд нанотехнологий. Управляющая компания – VTB Capital I2BF Innovation Partners; общий размер – до 3 млрд руб., доля РОСНАНО – до 750 млн руб.;
- Стратегическое партнерство РОСНАНО – Domain Associates, осуществляемое путем соинвестирования в портфельные компании через ООО «РоснаноМедИнвест» совместно с Domain Associates LLC для организации производства лекарств и медицинских устройств в России и США. ООО «Д-Фарма» выступает в этом проекте в роли управляющей компании, в части в рамках ООО «НоваМедика» руководит строительством нового фармацевтического завода. Объем инвестиций ОАО «РОСНАНО» может составить до 11,4 млрд руб.

В рамках проекта «РОСНАНО Капитал» находится три фонда с общим объемом до 12,7 млрд руб. и совокупным объемом инвестиций со стороны РОСНАНО до 5,6 млрд руб., включая:

- Celtic Pharma Holdings II L.P.
- I2BF-RNC Strategic Resources Fund L.P.
- Nanoenergo Fund Limited.

В 2013 году ОАО «РОСНАНО» инвестировало в указанные выше инвестиционные фонды нанотехнологий под управлением сторонних управляющих компаний 0,9 млрд руб., совокупный объем финансирования портфеля фондов за весь период деятельности Общества составил (накопленный итогом) 12,3 млрд руб.

В соответствии с отчетами управляющих компаний инвестиционных фондов нанотехнологий, в 2013 году в портфели инвестиционных фондов нанотехнологий включено 16 новых проектов, при этом объем инвестиций фондов в эти портфельные компании в отчетный период составил порядка 5 млрд руб. Всего по состоянию на 31.12.2013 инвестиционными фондами нанотехнологий реализуются 53 проекта, в которые фондами проинвестировано около 18 млрд руб.

При подготовке материалов использованы данные, предоставленные ОАО «РОСНАНО»

Нанотехнологические фонды РОСНАНО

Общая информация

Инфраструктурные проекты, реализуемые Фондом инфраструктурных и образовательных программ, направлены на создание технологической, организационной и финансовой инфраструктуры для развития высокотехнологичных проектов, преимущественно в сфере нанотехнологий, в том числе находящихся на ранних стадиях.

Одним из ключевых инструментов построения инновационной инфраструктуры являются нанотехнологические центры (далее – наноцентры). Они представляют собой организации, основной целью деятельности которых является создание и всесторонняя поддержка (организационная, технологическая, финансовая, юридическая, маркетинговая, патентная и т.п.) инновационных компаний и коммерциализация новых технологий.

Фонд инфраструктурных и образовательных программ провел четыре открытых конкурса по отбору проектов нанотехнологических центров в регионах России. В результате проведенных конкурсов отобрано и запущено 11 наноцентров:

- Зеленоградский нанотехнологический центр;
- Нанотехнологический центр «Идея», г. Казань;
- Нанотехнологический центр «СИГМА», г. Томск;
- Нанотехнологический центр «СИГМА», г. Новосибирск;
- Нанотехнологический центр «Дубна»;
- Ульяновский центр нанотехнологий;
- Нанотехнологический центр «ТЕХНОСПАРК», г. Троицк;
- Нанотехнологический центр Композитов, г. Москва;
- Центр развития нанотехнологий и наноматериалов в Республике Мордовия, г. Саранск;
- Нанотехнологический центр «Т-Нано», Москва;
- Северо-Западный Центр трансфера технологий, г. Гатчина, Ленинградская область.

Общий бюджет всех проектов создания наноцентров составляет около 24,3 млрд руб., из которых доля Фонда составляет около 49%, а остальная часть приходится на других инвесторов. Таким образом, в период с 2010 по 2015 год Фонд проинвестирует в создание сети нанотехнологических центров до 11,9 млрд руб.

Средние показатели одного наноцентра:

- Инвестиции в оборудование: 1000 млн руб.;
- Инвестиции в операционный бюджет: 250 млн руб.;

- Количество запущенных стартапов за 5 лет: 40;
- Инвестиции в один проект: 10–30 млн руб.

Результаты деятельности сети нанотехнологических центров в 2013 году

К началу 2013 года 11 наноцентров вели операционную деятельность. К этому времени все формальные и административные процедуры запуска наноцентров были завершены – сформирована команда, осуществлены первые транши финансирования, завершено строительство помещений наноцентра и/или заключены договора аренды площадей для временного размещения. В связи с этим основной фокус наноцентров был направлен на развитие проектной деятельности и создание физической инфраструктуры для поддержки стартапов. Работа в этих направлениях в течение 2013 года позволила наладить процессы и осуществить публичное открытие шести наноцентров, демонстрирующее достигнутые успехи.

В середине августа 2013 года состоялась церемония открытия Ульяновского наноцентра. Комплекс наноцентра, проект которого разработал известный итальянский архитектор Джузеппе Делла Джуста, разместился в промышленной зоне «Заволжье» и занимает территорию площадью около 6 тыс. кв. м. В него входят здания с офисами и лабораториями, а также два производственных корпуса, в одном из которых расположилась дочерняя компания наноцентра ООО «НПП „Металл-Композит”» по производству изделий из композиционных материалов и алюминиевых сплавов методом литья под давлением.

В нанотехнологическом центре расположились оснащенные оборудованием исследовательские лаборатории: молекулярно-генетической диагностики, водно-дисперсионных материалов, высокопрочных бетонов и конструкционных материалов, функциональных тонкопленочных покрытий, позволяющих проводить полный анализ строения любых материалов и создавать новые. Инновационные компании могут использовать это оборудование, как в процессе разработки самих материалов, так и в создании технологической цепочки производства. В результате затраты на коммерциализацию новых разработок снижаются в десятки раз, поскольку компаниям нет необходимости создавать собственный лабораторный комплекс на стадии разработки.

В конце августа 2013 года состоялось открытие Нанотехнологического центра композитов. Основная задача наноцентра – запуск стартапов в области производства изделий из полимерных композиционных материалов (ПКМ) для различных отраслей промышленности: энергетики, строительства, сферы ОПК, судостроения, автомобилестроения, телекоммуникаций, товаров народного потребления. На базе наноцентра также осуществляется полный комплекс инженеринговых услуг: разработка технологий, проведение проектных работ, расчет и моделирование, прототипирование, испытания, выпуск малых серий, работы по подбору поставщиков оборудования и дальнейшему внедрению технологии на промышленных производствах.

Наноцентр композитов инвестирует в венчурные и индустриальные проекты, обеспечивает реализацию Федеральных целевых программ, проводит НИОКРы, и ОТРы по внедрению полимерных композитов в такие компании, как ГК «Росатом», ОАО «РЖД», ОАО «Газпром», МЧС России, Департамент ЖКХ города Москвы, ОАО «АвтоВАЗ» и другие. В рамках наноцентра композитов уже действуют два стартапа: проектная компания «НЦК-СКМ» по изготовлению углеродных мультиаксиальных тканей для судостроения и прочих индустрий, «НЦК-Нефтемеханика» – компания по производству и продаже современного пакерного оборудования для нефтяных скважин.

14 ноября 2013 года в Новосибирске в рамках форума «Технопром» состоялось открытие нанотехнологического центра «СИГМА.Новосибирск». Ключевая задача центра – создание технологических стартапов в областях специализации научно-технического комплекса Новосибирской области, формирование инфраструктуры, способствующей развитию нанотехнологических компаний на различных этапах их существования.

«СИГМА.Новосибирск» реализует проекты на четырех распределенных технологических площадках, основная из которых расположена на территории Технопарка Новосибирского Академгородка. Кроме того, в рамках «СИГМА.Новосибирск» созданы Инкубатор керамических технологий «НАНОКЕРАМИКС» и Биотехнологический инкубатор «БИОСТАРТ». Для реализации проекта «НАНОКЕРАМИКС» совместно с компанией «НЭВЗ Керамикс» был сформирован уникальный исследовательский центр, позволяющий оперативно разрабатывать новые виды керамики и формировать новые проекты в этой перспективной отрасли.

Открытие Зеленоградского нанотехнологического центра состоялось 26 ноября 2013 года. В нем построена современная инфраструктура, обеспечивающая полный цикл проектирования и производства наноэлектроники и микросистемной техники (МЭМС, НЭМС, системы на кристалле), а также создана линия сборки и тестирования функциональных и электрических параметров изделий.

Особенностью Зеленоградского наноцентра является выстраивание комплексной инфраструктуры от исследований и проектирования до производства и испытаний. Проект сочетает в себе экспертизу в фундаментальной и прикладной науке с современным производственным комплексом и финансовыми ресурсами, а также компетенции по трансферу технологий и привлечению в проекты международных партнеров и заказчиков.

10 декабря 2013 года состоялось открытие Троицкого нанотехнологического центра «ТЕХНОСПАРК». Основными специализациями наноцентра являются: прикладные лазерные технологии (для медицины и промышленности), новые материалы (включая углеродные и композиционные материалы, а также оптические покрытия), технологии применения искусственных алмазов, новая электроника (в том числе решения для современной потребительской электроники), а также приборостроение, промышленный дизайн, прототипирование и технологический инжиниринг.

Отличительной особенностью наноцентра «ТЕХНОСПАРК» являются тесные партнерские отношения с ведущими международными компаниями и исследовательскими центрами, такими как IMEC, ASML, технологический кластер города Лёвен (Бельгия), что позволяет с самого начала интегрировать стартапы в глобальные технологические цепочки. К примеру, компания-резидент «СВД.Спарк» в рамках специализации в области новых материалов разрабатывает алмазные детекторы, которые будут поставляться совместно с оборудованием для лучевой терапии американской компании Varian Medical Systems, Inc.

17 декабря 2013 года состоялось открытие нанотехнологического центра «Т-Нано». Основная задача наноцентра – развитие стартапов в области микроэлектроники и аппаратных устройств; робототехники и искусственного интеллекта; микроэлектроники; систем хранения и передачи данных. Кроме того, наноцентр оказывает услуги в области аренды вычислительных мощностей, выполнения заказных расчетов, моделирования физических процессов, научных экспериментов.

На базе наноцентра «Т-Нано» строится вычислительный кластер суммарной мощностью 220 терафлопс, который будет использоваться как проектными компаниями наноцентра, так и для оказания услуг внешним заказчикам. После завершения строительства кластер Т-НАНО войдет в рейтинг TOP-500 самых мощных вычислителей в мире.

Как было сказано выше, среди приоритетных задач сети наноцентров помимо создания инфраструктуры поддержки инновационных компаний находится также развитие проектной деятельности. В ходе работы по формированию портфеля стартапов сетью наноцентров в 2013 году было утверждено к реализации 193 проекта. При этом общий объем инвестиций (с учетом обязательств всех инвесторов) по одобренным стартапам составил 7449 млн.руб.

Необходимо отметить, что в большинстве случаев наноцентры инвестируют в компании, находящиеся на посевной стадии. Однако в 2013 году ряд стартапов завершили стадию разработки продукта/технологии и вышли на рынок с первыми образцами продукции.

Выполняя поставленные задачи, нанотехнологические центры делают ставку на международное сотрудничество с крупными коммерческими и научно-исследовательскими компаниями. Такое партнерство позволяет осуществлять инвестиции в компании и строить инновационную инфраструктуру, находясь в современных технологических трендах. Всего в 2013 году сеть наноцентров инициировала более 10 проектов с международными партнерами.

В частности, во время визита руководства бельгийского IMEC в Троицкий наноцентр «ТехноСпарк» был подписан контракт о разработке концепции нового Центра разработок и приложений новой электроники в Троицке. IMEC – это независимый Центр прикладных разработок в сфере микро- и наноэлектроники. Подобное сотрудничество

представляет собой серьезный шаг в международную кооперацию для российских ученых и разработчиков, так как IMEC является интерфейсом для глобального бизнеса по постановке задач разработчикам.

На территории Троицкого наноцентра также реализуется проект «Поларус». Цель проекта – создание пикосекундного лазера. Короткий лазерный импульс очень хорошо подходит для того, чтобы делать высокоточную маркировку и обработку. Когда это делается обычными лазерами, материалы расслаиваются, разрушаются. Основали проекта – двое ученых из Аризоны, выходцы из России. Технология была разработана ими в Университете Аризоны при финансировании американского правительства. Она базируется на использовании экзотического оптического волокна, которое имеет очень высокое легирование. В случае успешного завершения проекта и вывода продукта на рынок, его цена будет ниже конкурентов в несколько раз, что в настоящий момент сдерживает широкое применение технологии.

В рамках открытия Ульяновского наноцентра состоялось подписание документов о реализации проекта по созданию распределенной платформы по нанесению многофункциональных тонкопленочных покрытий на различные материалы совместно с американской компанией Intermolecular, Inc. Работа технологической компании будет направлена на исследования и разработки для создания интеллектуальной собственности, коммерциализации новых технологий и образования новых компаний в сфере усовершенствованных покрытий для стекол, фотоэлектрических устройств, электроники и дисплеев.

Бизнес-модель технологической компании позволяет клиентам на ранней стадии экономить на исследованиях путем использования распределенной комбинаторной платформы, которая позволит одновременно планировать и проводить десятки экспериментов по нанесению набора из большого количества наноразмерных пленок. Intermolecular же обеспечивает технологическую компанию первоначальными заказами от мировых лидеров рынка на первые три года ее работы. Помимо мировых заказов предполагается целый ряд разработок в интересах российских компаний и научных групп.

В течение 2013 года велась активная работа над сделкой по вхождению DowAksa Advanced Composites Holdings B.V. в состав акционеров наноцентра Композитов путем осуществления инвестиций на сумму около 4,3 млн долл., о чем было официально объявлено в январе 2014 года. Нанотехнологический центр композитов занимается поддержкой стартапов в области производства изделий из полимерных композиционных материалов для различных быстроразвивающихся отраслей промышленности: строительства, энергетики и автомобилестроения, которые стимулируют высокий спрос на решения для высокопрочных и легких материалов. Сотрудничество с DowAksa предоставит наноцентру доступ к глобальным рынкам, международные контакты и возможность осуществлять поставки продукции для мировых потребителей композитных материалов.

Распределение объемов инвестиций в одобренные стартапы, млн руб.

Отрасль	2012	2013
Сельское хозяйство	6	228
Транспорт	21	26
Энергетика	24	450
Промышленное оборудование	76	200
Электроника	106	681
Биотехнологии	112	1175
Медицина/здравоохранение	142	380
Строительство	170	91
Компьютеры	171	1555
Экология	402	76
Химические материалы	454	1343
Другое	4	1244

Распределение числа финансируемых компаний по отраслям

Отрасль	2012	2013
Сельское хозяйство	1	6
Транспорт	2	3
Энергетика	3	9
Промышленное оборудование	2	11
Электроника	7	30
Биотехнологии	5	29
Медицина/здравоохранение	3	10
Строительство	2	8
Компьютеры	2	10
Экология	2	1
Химические материалы	12	30
Другое	1	43

Распределение объемов инвестиций по стадиям, млн руб.

Стадия	2012	2013
Посевная и начальная	1677	7449
Ранняя	9	0

Распределение объемов инвестиций по федеральным округам, млн руб.

Отрасль	2012	2013
Центральный	915	3312
Северо-Западный		813
Приволжский	588	2951
Южный		
Северо-Кавказский		
Уральский		
Сибирский	183	373
Дальневосточный		

Распределение числа финансируемых компаний по федеральным округам

Отрасль	2012	2013
Центральный	19	80
Северо-Западный		22
Приволжский	16	68
Южный		
Северо-Кавказский		
Уральский		
Сибирский	7	20
Дальневосточный		

При подготовке материалов использованы данные, предоставленные Фондом инфраструктурных и образовательных программ ОАО «РОСНАНО»

Фонд Сколково

Нарастающее отставание России в сфере прикладной науки, патентования и производства инновационных продуктов, инерционность и недостаточная эффективность существующих механизмов поддержки инновационной деятельности, отсутствие системы подготовки технологических предпринимателей привело к созданию в России инновационный центр, который создавал бы привлекательные условия для работы ученых, инноваторов, инженеров и программистов в кооперации с предпринимательским сектором. Возможности для работы и создания конкурентоспособных разработок были воплощены в строительстве Сколково – мощного автономного и современного Иннограда у самого въезда в Москву в районе деревни Сколково.

После принятия решения о границах Новой Москвы инновационный центр «Сколково» как территориальная единица вошел в состав района Можайский Западного административного округа Москвы. Инноград стал местом притяжения для мирового инвестиционного сообщества, помогая тем самым Москве в реализации задачи по формированию в столице России одного из мировых финансовых центров. Создание Иннограда в Сколково «вытянуло» целый комплекс инфраструктурных вопросов, в частности, строительство прилегающих развязок и расширение действующих, создание мультимодального транспортного хаба, интенсификация действующего железнодорожного сообщения путем создания дополнительных маршрутов с использованием современного подвижного состава.

Миссия Фонда Сколково была четко обозначена конкретной задачей: создание экосистемы, благоприятной для развития предпринимательства и исследований в области энергоэффективных, ядерных, космических, медицинских и компьютерных технологий.

На территории Центра уже построены или находятся на стадии строительства важные объекты, которые будут выполнять функцию инфраструктурных доноров Сколково: Гиперкуб, университет «Сколтех», Технопарк, Культурный центр и Жилые кварталы. Также партнеры инновационного комплекса ведут строительство делового центра «Матрешка», центра НИОКР «Ренова Лаб» и Транспортного хаба для более комфортного передвижения резидентов и гостей Иннограда.

В конце февраля 2013 года состоялось первое заседание Венчурного Совета Фонда (ВС), в который вошли руководители 12 наиболее активно сотрудничающих с Фондом венчурных инвесторов. ВС создан для координации взаимоотношений с инвестсообществом, синхронизации действий экосистемы с целями аккредитованных венчурных фондов.

В марте состоялось первое в 2013 году заседание Консультативного научного совета (КНС), в рамках которого рассмотрены: отчет о деятельности Фонда, доклад о стратегии развития «Сколтех», подходы к оценке успешности участников, доклад Грантового ко-

митета, кластера энергоэффективных технологий, рабочей группы по взаимодействию КНС и Биомед кластера. В тот же день стартовал Startup Tour – совместное роуд-шоу институтов развития, целями которого являются:

- Поиск активных лидеров на местах для выстраивания коммуникаций
- Объединение талантов и ресурсов из разных городов
- Продвижение предпринимательства в регионах
- Формирование потока проектов для иностранных инвесторов
- Привлечение в стартап сообщество не менее 500 участников в каждом городе

Роуд-шоу прошло по 17 городам России.

По итогам 2013 года 42 инновационные компании получили финансовую поддержку в форме грантов на общую сумму около 819 млн руб. (23,8 млн долл.), и привлекли финансирование на общую сумму примерно 701 млн руб. (20,4 млн долл.). Таким образом общий размер привлеченных средств составил около 1,5 млрд руб., что на 4,4 млрд руб. меньше чем в 2012 году. Наибольшее количество компаний, получивших инвестиции за оба отчетных периода зафиксировано в секторе ИТ.

Кластер информационных и компьютерных технологий является лидером по объемам денежного финансирования от аккредитованных инвесторов (882 млн руб.), что более чем в два раза превышает показатель предыдущего года (447 млн руб.) Второе место занимает Кластер космических технологий и коммуникаций с 689 млн рублей (14, 7 млн руб. в 2013 году). Третье место занял Кластер биомедицинских технологий с суммой инвестиций в 142 млн руб. Все финансирование осуществлялось без привязки к грантам (только в виде акционерного финансирования).

За отчетный период Фонд «Сколково» одобрил выдачу грантов 126 компаниям-участникам на общую сумму 9186,3 млрд руб, из которых 7587,6 млрд руб составило софинансирование (выплаченная сумма гранта составила 6781,9 млрд руб.).

Инвестиции аккредитованных инвесторов (без привязки к грантам)², млн руб.

	2012	2013
Кластер космических технологий и коммуникаций	14	689,4
Кластер биомедицинских технологий		142,5
Кластер энергоэффективных технологий	150	14,7
Кластер информационных и компьютерных технологий	435	881,7
Кластер ядерных технологий		16,7

Распределение объемов финансирования компаний по кластерам, млн руб.

	2012		2013	
	Софинансирование	Гранты	Софинансирование	Гранты
Кластер космических технологий и коммуникаций	247	382	4,5	28,5
Кластер биомедицинских технологий	284	359	188,5	213,1
Кластер энергоэффективных технологий	258	424	113,1	160,5
Кластер информационных и компьютерных технологий	947	1 779	284,8	234,5
Кластер ядерных технологий	804	435	110,6	182,5

Распределение числа профинансированных компаний по кластерам

	2012	2013
Кластер космических технологий и коммуникаций	19	6
Кластер биомедицинских технологий	19	7
Кластер энергоэффективных технологий	12	9
Кластер информационных и компьютерных технологий	37	12
Кластер ядерных технологий	16	8

² Вне привязки к грантам, только в виде акционерного финансирования

Распределение объемов грантового финансирования по стадиям, млн руб³.

	2012	2013
Посевная	1 686	399
Начальная	1 121	400
Ранняя	1 012	20

Распределение числа профинансированных компаний по стадиям

	2012	2013
Посевная	12	32
Начальная	18	9
Ранняя	1	1

Распределение объемов финансирования по федеральным округам, млн руб.

	2012	2013
Центральный	5 069	586
Северо-Западный	243	97
Приволжский	44	72
Южный	2	
Северо-Кавказский	4	
Уральский	50	30
Сибирский	508	34,1
Дальневосточный		

Распределение числа профинансированных компаний по ФО

	2012	2013
Центральный	74	28
Северо-Западный	7	8
Приволжский	9	3
Южный	1	
Северо-Кавказский	1	
Уральский	3	1
Сибирский	8	2
Дальневосточный		

При подготовке материалов использованы данные, предоставленные Фондом Сколково

3 В категорию «Посевная» включены Минигранты

Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере

Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере (далее – Фонд) – государственная некоммерческая организация в форме федерального государственного бюджетного учреждения, образованная в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 3 февраля 1994 года № 65.

Координирует деятельность Фонда Наблюдательный совет, утвержденный Правительством Российской Федерации.

Основными задачами Фонда являются:

- проведение государственной политики развития и поддержки малых предприятий в научно-технической сфере;
- оказание прямой финансовой, информационной и иной помощи малым инновационным предприятиям, реализующим проекты по разработке и освоению новых видов наукоемкой продукции и технологий на основе принадлежащей этим предприятиям интеллектуальной собственности;
- создание и развитие инфраструктуры поддержки малого инновационного предпринимательства;
- содействие созданию новых рабочих мест для эффективного использования имеющегося в Российской Федерации научно-технического потенциала;
- привлечение внебюджетных инвестиций в сферу малого инновационного предпринимательства;
- подготовка кадров (в том числе вовлечение молодежи в инновационную деятельность).

Деятельность Фонда направлена на реализацию мероприятий, сформулированных Комиссией при Президенте Российской Федерации по модернизации и технологическому развитию экономики России, Правительственной комиссией по высоким технологиям и инновациям, Среднесрочной Программой деятельности Фонда, ФЦП «Исследования и разработки по приоритетным направлениям развития научно-технического комплекса России на 2007–2013 годы, государственной программой «Экономическое развитие и инновационная экономика».

Для достижения поставленных задач Фонд реализует программы инновационного развития, которые направлены на поддержку научно-технических проектов молодых ученых, а также научно-технических и опытно-конструкторских работ вновь созданных для этих целей новых малых предприятий и уже действующих высокотехнологических компаний, коммерциализирующих результаты своей научно-технической деятельности.

Объем средств, предоставленных для реализации задач Фонда в период с 1994 по 2014 год включительно, составил 29 млрд руб. (бюджет Фонда в 2013 году составил 3,8 млрд руб.).

Основными приоритетами Фонда являются программы «предпосевного» и «посевого» финансирования – «УМНИК», «УМНИК на Старт» и «Старт».

Основной задачей программы «предпосевного» финансирования – «УМНИК» является выявление и воспитание кадрового резерва инновационных предпринимателей России. Участвуя в программе, студенты и аспиранты ВУЗов, молодые ученые академических и отраслевых НИИ, сотрудники инновационных предприятий проходят несколько стадий отбора, где представляют свои научные разработки экспертным советам, в состав которых входят как представители научных школ, так и состоявшиеся бизнесмены. Победители программы получают возможность не только работать над своей идеей, но и проходят обучение по основным аспектам коммерциализации научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ.

За 2013 год в 128 финальных и 561 предварительном мероприятии приняло участие свыше 15 000 человек. 1942 молодых ученых признаны победителями Программы. Фонд выделяет победителям программы по 200 тыс. руб. в год. Финансирование ведется в течение двух лет, с 2013 года перечисление бюджетных средств молодым ученым осуществляется в виде выдачи грантов.

Развитие программы «УМНИК» привело к созданию программы «УМНИК на Старт», основной целью которой является переход научно-исследовательских проектов молодежи из «предпосевной» стадии финансирования в «посевную».

Предприятия, созданные победителями программы, заключают с Фондом контракт на 1 млн руб. и далее развивают свой бизнес в формате программы «Старт».

В 2013 году заявки подали более 300 победителей программы «УМНИК», и по итогам заседания жюри 63 автора научно-технических проектов были признаны победителями программы «УМНИК на СТАРТ».

На следующем этапе инновационного процесса Фонд реализует программу посевого финансирования «СТАРТ» – содействие малым инновационным предприятиям, стремящимся разработать и освоить производство нового товара, изделия, технологии или услуги с использованием результатов своих научно-технологических исследований, находящихся на начальной стадии развития и имеющих большой потенциал коммерциализации.

Программа «Старт» базируется на принципе частно-государственного партнерства: государственный бюджет финансирует лишь часть мероприятий, необходимых для развития бизнеса, при условии софинансирования со стороны частных инвесторов.

Финансирование проектов по программе «СТАРТ» осуществляется в три этапа (три года). В первый год Фонд выделяет средства на выполнение НИОКР и контролирует, получены ли в итоге положительные результаты. Благодаря этому до приемлемого уровня снижаются инвестиционные риски частного инвестора. Со второго года Фонд осуществляет

финансирование на паритетной основе, то есть предприятие должно для реализации проекта привлечь внебюджетные инвестиции, или, если начата реализация продукции, вложить собственные средства.

Объём бюджетного финансирования одного проекта до завершения разработки и начала реализации продукта составляет 6,0 млн руб. (в течение трех лет). Объём внебюджетного финансирования составляет как минимум 5 млн руб.

Всего в 2013 году привлечено малыми предприятиями, получавшими финансирование со стороны Фонда, 3,4 млрд руб. средств частных инвесторов.

По итогам 2013 года на конкурс программы «СТАРТ» первого года финансирования в Фонд поступило 1939 заявок, из них отобрано 499 победителей. В рамках конкурса по переходу предприятий на второй и третий годы финансирования по программе «СТАРТ» в 2013 году было подано 637 заявок. Перешли на второй год – 188, на третий – 70 предприятий.

Фонд, в рамках программы «Развитие», проводит конкурсы, направленные на поддержку проектов, соответствующих приоритетным направлениям развития науки и техники в соответствии с поручением Комиссии при Президенте РФ по модернизации и технологическому развитию от 4 января 2010 года.

В 2013 году были проведены конкурсы по таким приоритетным направлениям, как: энергосбережение, медицина и биотехнологии, информационные технологии, создание экспортно-ориентированной продукции, модернизация образования современными технологиями.

Фонд также реализует программы по развитию международного сотрудничества, являясь национальной контактной точкой по работе с малыми компаниями в рамках 7-й рамочной программы (РП) ЕС, где формирует со своими зарубежными партнерами международную информационную сеть трансфера технологий для малых предприятий.

С 2013 года начала действовать программа «Интернационализация», – это комплекс мер, направленных на повышение конкурентоспособности малого инновационного бизнеса России на международных рынках, включающий в себя образовательные программы, участие российских компаний в европейских деловых и инновационных сетях, а также финансирование двусторонних и многосторонних (в рамках ЭРАНЕТ) инновационных проектов – российских совместно с зарубежными (преимущественно европейскими) научными и коммерческими организациями. Благодаря Фонду российские малые компании также получили доступ к рамочным программам ЕС (7 РП, Горизонт 2020).

Как и в предыдущие периоды, в 2013 году Фонд продолжил сотрудничество с Французским национальным агентством повышения стоимости исследований OSEO innovation (ex-ANVAR), Американским Фондом гражданских исследований и развития (CRDF), Финским агентством финансирования технологий и инноваций (TEKES), работает в рамках Европейской программы содействия Содружеству независимых государств (INTAS).

При подготовке материалов использованы данные, предоставленные Фондом содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере

Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан

«Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан» создан в ноябре 2004 года в соответствии с Постановлением Кабинета Министров РТ №498 от 17 ноября 2004 года в целях развития инновационной деятельности в Республике Татарстан.

Миссией фонда является повышение инновационного потенциала Республики Татарстан, развитие наукоемких производств и внедрение новых прогрессивных технологий, формирование новых для республики подходов в развитии инновационной деятельности, поддержка инноваций, создание условий для увеличения числа предприятий венчурного капитала, совершенствование системы поддержки наукоемкого малого и среднего бизнеса.

Основной деятельностью фонда является:

- поддержка инновационной деятельности, подготовка и освоение производства принципиально новых видов продукции и технологий;
- участие в формировании рынка научно-технической продукции;
- развитие приоритетных отраслей экономики Республики Татарстан;
- осуществление выставочной деятельности с целью повышения инвестиционного потенциала Республики Татарстан;
- привлечение инвестиционного и венчурного капитала в инвестиционно-привлекательные проекты в приоритетных отраслях экономики Республики Татарстан;
- поддержка субъектов малого и среднего предпринимательства Республики Татарстан.

Инвестиционно-венчурный фонд республики Татарстан является неотъемлемой частью инновационной политики региона и способствует привлечению инвестиций в различные отрасли экономики. Фонд принимает активное участие в организации традиционной для региона Казанской венчурной ярмарки, ежегодно организует конкурс «Пятьдесят лучших инновационных идей для Республики Татарстан» по различным номинациям, с присуждением наград.

За отчетный период Фонд профинансировал 28 компаний различной отраслевой направленности, а общий объем привлеченных средств составил около 145,7 млн руб.

Около 18 % от общего объема инвестиций в 2013 году было направлено в компании, находившиеся на посевной и ранней стадиях развития (соответственно около 24 млн руб. и 2,2 млн руб.). Остальные средства (119,5 млн руб.) были направлены в компании на стадии расширения.

Наибольший объем инвестиций, как и в 2012 году, был осуществлен в отрасль химической промышленности (66,8 млн.руб). На втором и третьем месте расположились отрасли промышленного оборудования и финансовых услуг (25,5 млн руб. и 20 млн руб. соответственно)

Распределение числа и объемов инвестиций по отраслям, 2013 год

Отрасль	Количество компаний	Объем инвестиций, тыс руб.
Легкая промышленность	1	0
Строительство	0	0
Сельское хозяйство	0	0
Экология	0	0
Биотехнологии	1	1 000
Транспорт	0	0
Медицина/Здравоохранение	5	8 100
Электроника	5	6 000
Химические материалы	5	66 874
Энергетика	1	114
Финансовые услуги	1	20 000
Промышленное оборудование	1	25 575
Компьютеры	6	7 000
Телекоммуникации	0	0
Потребительский рынок	0	0
Другое (указать)	2	11 079
Итого	28	145 742

**Распределение числа и объемов инвестиций по отраслям
(портфель фондов по состоянию на 31.12.2013)**

Отрасль	Количество компаний	Объем инвестиций, тыс руб.
Легкая промышленность	1	47 010
Строительство	2	22 744
Сельское хозяйство	2	327 146
Экология	0	0
Биотехнологии	26	41 000
Транспорт	0	0
Медицина/Здравоохранение	17	38 980
Электроника	32	49 000
Химические материалы	35	3 167 220
Энергетика	4	32 978
Финансовые услуги	5	3 388 292
Промышленное оборудование	9	250 723
Компьютеры	26	28 000
Телекоммуникации	0	0
Потребительский рынок	1	180 000
Другое (указать)	5	5 213 845
Итого	165	12 786 938

При подготовке материалов использованы данные, предоставленные Инвестиционно-венчурным фондом Республики Татарстан

Национальная Ассоциация бизнес-ангелов

Независимо от уровня развития сектора венчурного инвестирования в экономике, активность бизнес-ангелов (частных инвесторов, вкладывающих деньги в высокорисковые проекты на ранних этапах развития) является важнейшим условием работы сразу нескольких механизмов, критически важных для функционирования всей венчурной экосистемы. Это и ранний отбор (скрининг) проектов, и помощь в превращении команд в полноценные компании, и поддержка фундамента лестницы инвестиционных раундов.

За последние несколько лет перемещение бизнес-ангелов, как участников рынка, в фокус инвестиционного сообщества заметно невооруженным глазом. В этом нет ничего удивительного, ведь мнение о том, что именно посевных инвестиций, которые традиционно обеспечиваются бизнес-ангелами, на нашем венчурном рынке не хватает больше всего, универсально разделяется всеми его участниками. Долгосрочный успех инвестиционных фондов и государственных институтов развития неразрывно связан с активностью и эффективностью ангельских инвестиций в отрасли.

В ноябре 2013 года НАБА, РВК и Atom Partners провели очередной раунд ежегодного исследования ниши ангельских инвестиций. У исследования было две важнейших цели: сделать выводы об общей динамике бизнес-ангельской активности и заложить этими выводами дополнительный фундамент для реализации эффективной стратегии стимулирования сектора ангельских инвестиций со стороны государственных институтов развития.

Эти цели во многом определили фокус исследования на «видимом» ангельском рынке и группах респондентов, непосредственно наблюдающих его в своей работе с того или иного ракурса. В рамках данного исследования было выделено четыре основные группы респондентов: ассоциации бизнес-ангелов, бизнес-ангелы, инфраструктурные компании и посевные фонды.

Исследование 2013 года было идейным продолжением прошлогодней работы, в рамках которой Atom Partners совместно с ВЦИОМ в октябре-ноябре 2012 года впервые комплексно исследовали нишу посевных инвестиций в России. Ниже тезисно представлены основные выводы, которые были сделаны по итогам той работы:

- Ниша посевных инвестиций в целом и ангельских инвестиций в частности является наименее развитой в российской венчурной индустрии.
- Главными факторами, мешающими развитию отрасли, являются отсутствие качественных, проработанных проектов, а также отсутствие практики deal flow sharing.

- В перспективе 2013–2020 годов сильное влияние на развитие отрасли и рост инвестиций посевной стадии будут оказывать государственные институты развития. Участники рынка ожидают от них содействия в выстраивании социальной и физической инфраструктуры.
- Основными факторами, мешающими росту в нише ангельских инвестиций, являются недоверие между участниками рынка, малая информированность об успешных проектах и ключевых событиях, неразвитость венчурной инфраструктуры, в том числе ассоциаций бизнес-ангелов.

Исследование 2013 года во многом подтвердило актуальность сделанных ранее выводов. Однако в целом по его итогам можно констатировать значительное увеличение активности бизнес-ангелов и общее качественное развитие ниши частных венчурных инвестиций ранних стадий.

Ниже представлены ключевые результаты исследования в разрезе каждой из основных групп респондентов.

Ассоциации бизнес-ангелов

По сравнению с предыдущим годом в 2013 году активность ассоциаций увеличилась по целому ряду направлений. Количество сделок с участием членов организаций в среднем невысоко, однако сохраняет тенденцию к росту. Также увеличивается суммарный объем сделок. По данным опрошенных ассоциаций, средний объем инвестиций, сделанных всеми членами одной ассоциации, в 2013 году составил 928 тыс. долл., что на 63% больше, чем в 2012 году. Средний размер инвестиций бизнес-ангелов на одну сделку – 232 тыс. долл.

Указанные объемы инвестиций характеризуют только суммы, вложенные бизнес-ангелами, без учета средств институциональных соинвесторов. Таким образом, суммарный объем сделок, заключенных при содействии ассоциаций, существенно превышает указанный уровень.

Помимо поиска и отбора проектов, наиболее востребованной услугой ассоциаций бизнес-ангелов сейчас является содействие в синдицировании сделок. Доля таких сделок в портфеле ассоциаций за последний год существенно увеличилась. Так, в 2013 году в среднем 80% сделок, проходящих с участием ассоциации бизнес-ангелов, были закрыты с участием нескольких соинвесторов. Процесс поиска соинвесторов (бизнес-ангелов, посевных фондов, государственных институтов развития) в 75% случаев осуществляется непосредственно ассоциацией.

На сегодняшний день прослеживаются пять факторов, которые по-прежнему препятствуют дальнейшему увеличению количества активных бизнес-ангелов и, следовательно, эффективности деятельности ассоциаций (упорядочены в порядке убывания количества упоминаний респондентами):

- Недостаточное информационное обеспечение деятельности бизнес-ангелов, ассоциаций, стартапов и других участников венчурной отрасли.

Сложности с информационным обеспечением отмечают не только ассоциации, но и другие участники рынка. Из-за отсутствия достаточного количества качественных информационных материалов о работе венчурного рынка частные инвесторы зачастую переоценивают уровень риска, сопряженного с венчурными инвестициями.

- Консервативность частных инвесторов в России.
- Недостаток качественных объектов для инвестиций.

Ассоциации бизнес-ангелов получают значительное количество бизнес-планов от соискателей инвестиций, однако бизнес-ангелам представляются менее 5% из них. Половина ассоциаций осуществляет отсев проектов силами сотрудников ассоциации, 25% привлекают для этого активных бизнес-ангелов в качестве внутренних экспертов. В редких случаях для оценки проектов привлекаются сторонние инфраструктурные организации или индивидуальные эксперты.

- Непредсказуемость возможностей выхода из проекта для бизнес-ангела.
- Несовершенство законодательства в части защиты прав миноритарных акционеров.

На сегодняшний день российское законодательство не позволяет структурировать сделку таким образом, чтобы эффективно защитить права миноритарных акционеров. Как следствие, компаниям зачастую приходится регистрировать юридическое лицо и проводить сделки в другой юрисдикции, что резко снижает возможности соинвестирования со стороны государственных институциональных инвесторов, а также увеличивает расходы на заключение сделки.

Несмотря на перечисленные выше сложности, в 2013 году ассоциациям удалось привлечь в свои ряды новых членов, в результате чего среднее количество бизнес-ангелов, входящих в одну ассоциацию, составило 18 человек, что на 6 человек больше, чем в 2012 году.

Несмотря на продолжившееся в этом году развитие, масштабы деятельности и выбираемые модели ее монетизации пока заставляют ассоциации бизнес-ангелов существовать в условиях недофинансирования. В этих условиях ассоциации вынуждены отказываться от части активности, направленной на увеличение эффективности их инфраструктурной работы.

Возможное дополнительное финансирование ассоциации в первую очередь были бы готовы направить на ускорение отбора и проактивный поиск качественных проектов для инвестирования, а также повышение качества экспертизы проектов за счет привлечения сторонних экспертов.

Около половины опрошенных отмечали, что хотели бы повысить узнаваемость собственного бренда, а также организовывать и принимать участие в большем количестве специализированных мероприятий. Также респонденты отмечали готовность привлекать к своей деятельности малые инновационные компании, организуя образовательные программы и другие мероприятия. Четверть опрошенных направила бы дополнительные средства на расширение предоставляемого членам ассоциации пакета услуг: due diligence, презентационные сессии, содействие в синдикации сделок.

Бизнес-ангелы

За последний год активность институционализированных («профессиональных») бизнес-ангелов возросла. В 2013 году увеличилось как среднее количество компаний, в которые вложил свои средства средний опрошенный бизнес-ангел (+65%), так и объемы инвестиций (+70%). В результате данных тенденций средний объем инвестиций опрошенных бизнес-ангелов по сравнению с 2012 годом увеличился на 65% и превысил 265 тыс. долл.

Среди причин, оказавших позитивное влияние на собственную активность, опрошенные бизнес-ангелы называют следующие:

- развитие новых сегментов рынка;
- активное сотрудничество с посевными фондами;
- повышение прозрачности проектов, снижение барьеров входа;
- оптимизм относительно будущего развития отрасли.

Большая часть респондентов сообщает о росте или неизменном количестве проектов, которые можно считать нормальными инвестиционными предложениями.

По мнению опрошенных частных инвесторов, в течение 2013 года на рынке стабильно наблюдалось увеличение количества новых активных бизнес-ангелов. Это объясняется наблюдаемым ростом цивилизованности рынка, а также повышением активности структур, занимающихся обучением его участников.

Немного иначе опрошенным бизнес-ангелам видится ситуация с объемом ангельских инвестиций на рынке: половина считает, что он увеличился, треть полагают, что он остался неизменным, и около 20% отметили снижение объема ангельских инвестиций в своих социальных сетях частных инвесторов по сравнению с 2012 годом.

Большинство опрошенных бизнес-ангелов, активно и успешно сотрудничающих с инфраструктурными компаниями и бизнес-акселераторами (инкубаторами), считают, что подобных организаций на рынке пока недостаточно.

К синдицированию сделок с другими участниками рынка настороженно относится лишь небольшая часть ангелов. При этом в качестве препятствия для расширения практики синдицирования называется в первую очередь отсутствие соответствующих механизмов в условиях российского законодательства.

Часть бизнес-ангелов отмечают, что сотрудничество с государственными институтами развития, в первую очередь по линии соинвестирования, сопряжено с определенным количеством дополнительных обязательств по организации совместной деятельности, которые они пока не готовы на себя брать. Но наиболее активные бизнес-ангелы зачастую уже имеют позитивный опыт подобного сотрудничества и готовы к дальнейшей совместной работе.

Большинство опрошенных бизнес-ангелов привлекают к «ангельской» деятельности своих друзей и знакомых, но только при наличии у них «свободных» средств для высокорискованных инвестиций. Критериями, по которым действующие бизнес-ангелы определяют потенциальную полезность новых инвесторов для своей портфельной компании, являются, в первую очередь, релевантные контакты на рынке, уникальные компетенции и экспертиза, научный бэкграунд.

Инфраструктурные компании

В 2013 году инфраструктурные организации стали активнее сотрудничать с компаниями, в капитале которых присутствует один или несколько бизнес-ангелов, доля таких компаний среди других проектов ранней стадии растет. Это позволяет говорить о росте активности бизнес-ангелов, а также вовлечении их и их портфельных компаний в инфраструктуру рынка, повышении их общей интегрированности в венчурную экосистему.

Также часть респондентов в течение последнего года наблюдали существенный рост (+50%) количества проектов, пользовавшихся услугами инфраструктурных компаний, которые планировали привлечение средств от бизнес-ангелов («ангельского раунда инвестиций») в результате получения этих услуг.

С точки зрения опрошенных представителей инфраструктурных компаний, силы участников рынка должны быть в первую очередь направлены на лоббирование изменений в законодательстве, направленных на увеличение юридической защищенности инвесторов ранней стадии, а также разработку гайдлайнов и других информационных материалов для потенциальных участников рынка. Подобные меры позволят увеличить как количество активных бизнес-ангелов, так и количество и объем сделок с их участием.

Посевные фонды

Общее число сделок, заключенных опрошенными посевными фондами с компаниями, в капитале которых на момент переговоров об инвестиционном раунде уже принимал участие бизнес-ангел, в 2013 году увеличилось по сравнению с 2012 годом, особенно у нескольких наиболее активных фондов.

В течение этого года также наблюдался рост запрашиваемого объема инвестиций компаниями, ранее успешно закрывшими ангельский раунд инвестирования.

Таким образом, можно говорить об увеличении интенсивности сотрудничества посевных фондов с бизнес-ангелами. Данная тенденция, как и в случае с инфраструктурными организациями, вероятнее всего, является отсроченным эффектом повышения активности бизнес-ангелов в предыдущие периоды. Компании, в которые они вложили средства, развились до следующих раундов инвестиций, за которыми обращаются к посевным фондам.

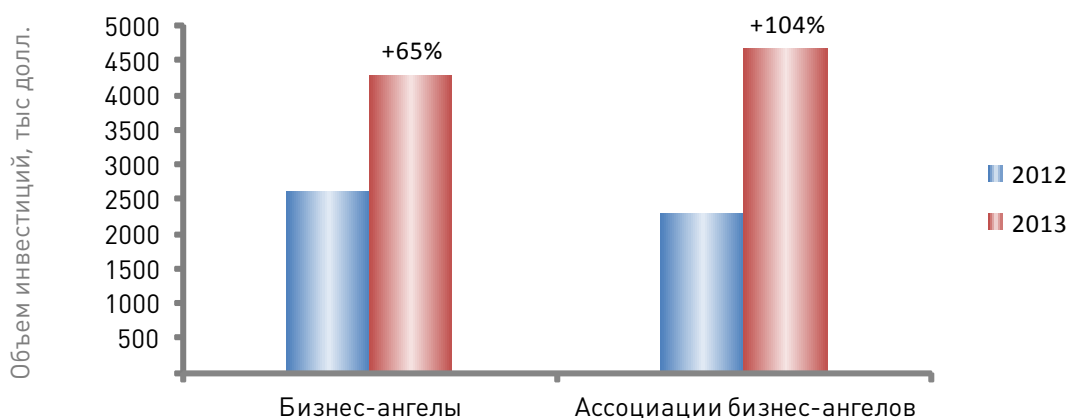
Несмотря на достаточное число сделок, никто из опрошенных представителей посевных фондов ни разу за последние два года (2012–2013) не работал со сделками, предполагающими частичный или полный выкуп фондом доли бизнес-ангела, вошедшего в капитал компании на более раннем раунде. Это говорит о том, что частные инвесторы ожидают дальнейшего роста стоимости компании и, возможно, не видят для себя на рынке более интересных проектов, чем те, которые уже развивают.

Динамика ангельских инвестиций: мнения респондентов

В данном разделе представлены итоговые сводные данные о динамике сделок с участием опрошенных бизнес-ангелов и ассоциаций, а также об активности бизнес-ангелов, наблюдавшейся посевными фондами и инфраструктурными компаниями в течение года.

Для оценки динамики объема инвестиций использованы агрегированные данные респондентов, раскрывших данную информацию. На диаграмме 1 представлен суммарный объем инвестиций опрошенных частных инвесторов. Данные по ассоциациям бизнес-ангелов включают суммы, инвестированные только бизнес-ангелами, без учета вложений других участников сделки. Информация из открытых источников отражает суммарный объем сделок, в которых приняли участие бизнес-ангелы.

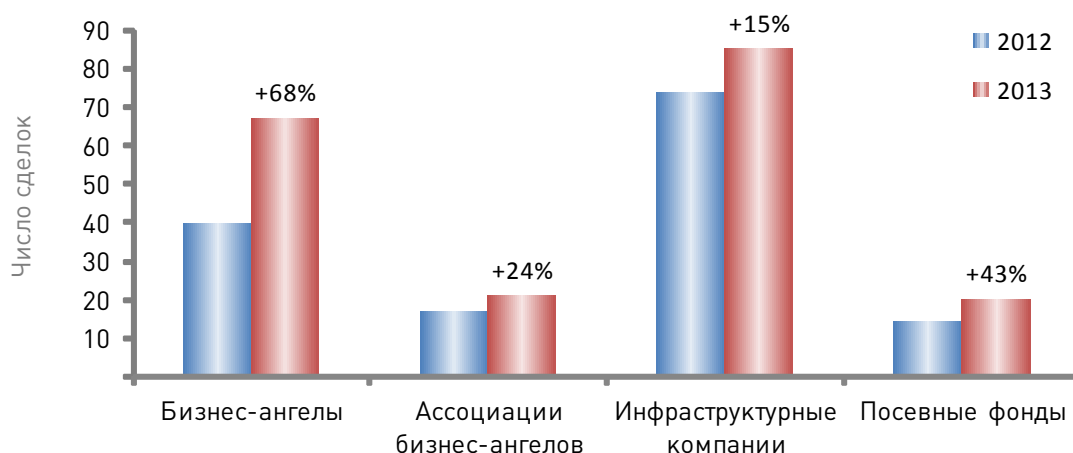
Диаграмма 1. Объем инвестиций, тыс. долл.



Ниже представлена диаграмма, отражающая динамику количества сделок с участием бизнес-ангелов по мнению различных участников рынка.

Для бизнес-ангелов и ассоциаций указано суммарное количество сделок по всем участникам опроса, раскрывшим данную информацию. Количество проектов инфраструктурных компаний отражает суммарное количество проектов любого рода (консультирование, акселерация, поиск инвесторов, рассмотрение заявки на инвестиции/гранты), в рамках которого работа велась с компанией, в капитале которой присутствовал один или несколько бизнес-ангелов. Также на диаграмме представлено количество инвестиций посевных фондов в компании, в капитале которых на момент переговоров об инвестиционном раунде уже участвовал один или несколько бизнес-ангелов.

Диаграмма 2. Число сделок с участием бизнес-ангелов



1. В течение 2013 года активность бизнес-ангелов, а также их интегрированность в экосистему венчурного рынка значительно возросли по сравнению с 2012 годом. Значимую роль в этом процессе сыграли действия ассоциаций бизнес-ангелов и инфраструктурных компаний по снижению барьеров входа и повышению информационной прозрачности рынка.
2. Анализ соотношения сделок с участием ассоциаций бизнес-ангелов и самостоятельных инвестиций бизнес-ангелов показывает, что уровень институционализированности частных инвесторов не высок, и у ассоциаций есть большой потенциал роста. Однако исследование показало, что для масштабного продвижения услуг у ассоциаций нет достаточного количества ресурсов. Поэтому на сегодняшний день ключевым вопросом развития ассоциаций становится вопрос поиска оптимальной модели финансирования, в решении которого имеет смысл ориентироваться на лучшие зарубежные практики с поправкой на особенности российского венчурного рынка.
3. Приток активных бизнес-ангелов на венчурный рынок будет осуществляться в первую очередь из ближнего круга действующих инвесторов, а также за счет выходящих из собственных успешных проектов технологических предпринимателей. Именно на них имеет смысл в первую очередь ориентировать инфраструктурную активность институтов развития.
4. Для увеличения бизнес-ангельской активности необходимо дальнейшее развитие коммуникаций между участниками венчурного рынка, организация специализированных мероприятий, повышение информированности участников рынка о методах работы успешных бизнес-ангелов и происходящих в отрасли событиях. Внесение законодательных изменений в области структурирования сделок и обеспечения прав миноритарных акционеров, в свою очередь, тоже могло бы сильно подстегнуть рынок.

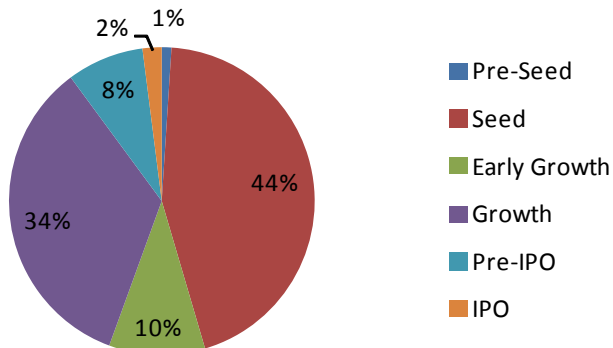
При подготовке материалов использованы данные, предоставленные Национальной ассоциацией бизнес-ангелов

IPOboard

По состоянию на 2013 г. в системе IPOboard зарегистрировано 207 инновационных компаний, преимущественно из секторов интернет, телеком, энергетика. Распределение компаний по секторам указано в диаграмме:



По стадиям роста инновационных компаний наибольшую долю занимает стадия Seed по состоянию на 2013 г. Состояние базы проектов IPOboard представлено в диаграмме ниже:



Отдельное внимание необходимо уделить компаниям-резидентам IPOboard, получившим инвестиции:

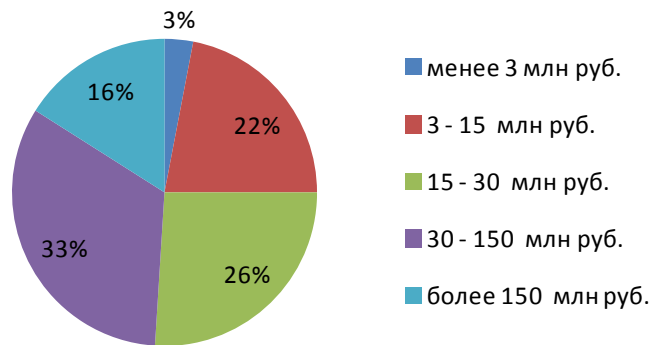
- **МЭЛТОР** - позволяет автоматизировать процесс участия в электронных государственных и коммерческих закупках. Компания получила инвестиции с помощью доски предложений IPOboard.
- **Нанобилет** - это сервис для организаторов мероприятий для самостоятельной продажи билетов и взаимодействия с партнерами по продажам.
- **ШЕФ-маркет** - магазин-кулинарная книга, продающая ингредиенты для приготовления блюд.

- **AT Energy** - создание нового энергетического оборудования на основе водород-воздушных топливных элементов.
- **NIS** - компания занимается производством промышленных масел и смазок на основе неорганических фуллерен подобных наночастиц WS₂, повышающих износостойкость до 2-х раз.
- **Vitrina A** - современная инновационная компания, работающая в сфере применения новейших технологий, в том числе компьютерных, в местах продаж.
- **Lookoncity** - первая в Рунете площадка, где можно предварительно знакомиться с ресторанами Москвы и Санкт-Петербурга, используя виртуальные туры высокого (HD) качества.
- **Все Эвакуаторы** - открытая биржа по заказам на эвакуацию транспортных средств по всей территории РФ с открытым API, которая создает единую площадку и правила для участников рынка
- **CITYCELEBRITY** - крупнейшая российская независимая краудсорсинговая платформа 2 года на рынке, более 1000 партнеров, сотни реализованных проектов, более 25000 краудворкеров, миллионы просмотров проектов.
- **СПЕКТРАЛАЗЕР** - российский стартап, резидент Сколково, созданный группой сотрудников ФТИ им. А.Ф.Иоффе и разрабатывающий с 2001 года новую лазерную технологию.
- **GRUZOBZOR** - это транспортная биржа. Место встречи грузов и машин. Позволяет обмениваться заявками на перевозку грузов в режиме реального времени между заказчиками грузоперевозок и исполнителями.
- **Сорбенты Кузбасса** - создание и производство высококачественных углеродных материалов – наноструктурированных сорбентов для разделения газов.

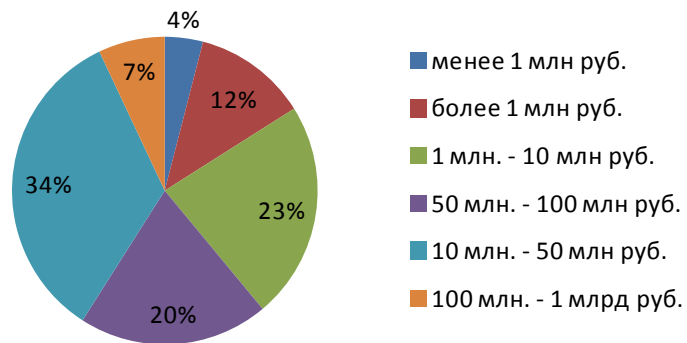
Распределение компаний по объему требуемых инвестиций

2012		2013	
Инвестиции, млн руб.	%	Инвестиции, млн руб.	%
менее 3	5	менее 3	3
3-15	20	3-15	22
15-30	24	15-30	26
30-150	33	30-150	33
более 150	18	более 150	16

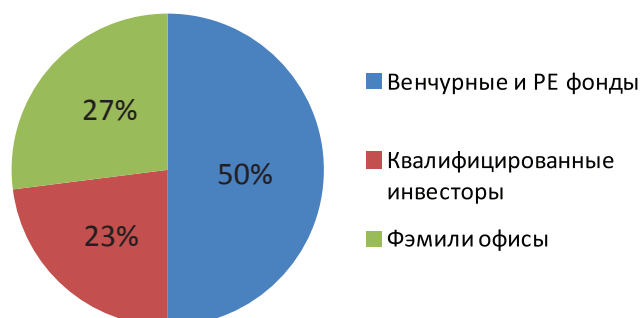
Объемы запрашиваемых инвестиций по состоянию на 2013 год



Сегментирование компаний-резидентов IPOboard по размеру капитализации



Распределение инвесторов IPOboard



При подготовке материалов использованы данные, предоставленные Дирекцией IPOboard

Российский фонд технологического развития

РФТР – ключевой государственный институт по финансированию прикладных научно-технических проектов на стадиях завершения НИОКР и внедрения результатов в производство. Основным инструментом финансовой поддержки со стороны РФТР являются займы, предоставляемые коммерческим компаниям, реализующим инновационный проект.

15 мая 2013 года Фонд подвел итоги объявленного в 2012 году открытого конкурса по отбору проектов выполнения прикладных исследований и разработок новых продуктов и технологий. В рамках данного конкурса были рассмотрены рекомендованные технологическими платформами проекты выполнения прикладных научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, являющиеся частью проекта модернизации конкретных производственных предприятий, строительства новых предприятий либо выпуска новой продукции на существующих предприятиях. Всего по конкурсу Фондом было рассмотрено 85 заявок, из них признаны победителями 14 проектов на общую сумму 1231,08 млн руб.

С компаниями-победителями были заключены договора и предоставлены первые транши займов. Всего в 2013 году по данному конкурсу было предоставлено займов на сумму 130,5 млн руб. (займы на сумму 792,81 млн руб. были представлены в 2012 году).

По решению Наблюдательного совета ФГАУ «РФТР» в 2013 году был организован открытый конкурс проектов инновационных предприятий, реализуемых при поддержке научных учреждений государственных академий наук, в том числе инновационными предприятиями, созданными институтами государственных академий наук в рамках Федерального закона Российской Федерации «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам создания бюджетными научными и образовательными учреждениями хозяйственных обществ в целях практического применения (внедрения) результатов интеллектуальной деятельности» (№217-ФЗ).

По условиям конкурса требовалось, чтобы заявитель имел в уставном капитале долю участия научного учреждения государственной академии наук и/или в качестве основного соисполнителя (доля расходов в бюджете НИОКР-проекта должна была составлять более 50%) НИОКР-проекта выступало научное учреждение государственной академии наук.

На конкурс поступили проекты с участием институтов трех государственных академий наук: РАН, РАМН и РАСХН. Всего было рассмотрено 25 конкурсных заявок. 11 ноября 2013 года были подведены итоги этого конкурса. По результатам квалификационного отбора и комплексной экспертизы победителями конкурса признано пять проектов на общую сумму 315 млн руб.

В конкурсе 2013 года была отработана новая форма проведения научно-технической экспертизы. Помимо ФГБНУ «РИНКЦЭ» и индивидуальных экспертов из числа работников науки, имеющих большой опыт и высокую квалификацию в конкретных предметных областях, активно привлекались профильные технологические платформы. Фонд и раньше обращался в технологические платформы за получением информации о соответствии рассматриваемых проектов стратегической программе исследований и/или дорожной карте платформы, а также за рекомендацией экспертов. Но выбор из предложенных техплатформой кандидатур оставался за РФТР, и Фонд заключал договор напрямую с экспертом. В конкурсе 2013 года договор заключался с технологической платформой, которая и несла ответственность за результат экспертизы. Некоторые платформы согласились также провести по заказу Фонда и финансово-экономическую экспертизу проектов.

Учитывая состав заявителей «академического конкурса», среди которых были в основном малые инновационные предприятия, использование традиционного условия обеспечения возврата займа – наличия достаточного уровня чистых активов – было дополнено возможностью привлечения гарантий и поручительств третьих лиц. В ходе проведения конкурса было выявлено, что существующие виды обеспечения обязательств, предусмотренные действующим гражданским законодательством, не могут быть в полной мере использованы для целей снижения рисков невозврата займов. Так, банки ориентированы в основном на выдачу юридическим лицам банковских гарантий в системе закупок для государственных нужд, а не обеспечение по коммерческим договорам для частных компаний. А региональные гарантийные фонды, созданные в 2010 году при участии Минэкономразвития России в рамках государственной поддержки малого и среднего предпринимательства, взаимодействуют с юридическими лицами только через кредитные организации, заключая при положительном решении трехсторонний договор поручительства (банк, юридическое лицо, гарантийный фонд) на срок до трех лет. Страховые компании не предоставляют инструменты по страхованию финансовых рисков третьих лиц, когда участник конкурса мог бы застраховать риски Фонда по невозврату займа.

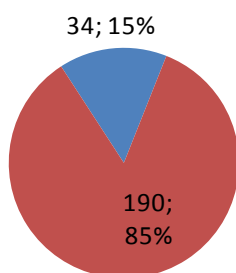
Отсутствие достаточного уровня чистых активов и проблемы привлечения гарантий или поручительств явилось основным препятствием для большинства заявленных проектов. И даже победители конкурса, представившие письма о готовности предоставления дополнительного обеспечения, столкнулись с проблемами при непосредственном получении гарантий или поручительств третьих лиц. В результате до конца 2013 года по этому конкурсу был выдан только один заем на сумму 37,5 млн руб. (первый транш). С другими победителями конкурса работа продолжена в 2014 году.

Распределение проектов, рекомендованных к выделению целевых займов на НИОКР, за рассматриваемый период выглядит следующим образом. Северо-Западный ФО – три из пяти проектов, с объемом финансирования 190 млн руб., далее Центральный ФО – два из пяти проектов, с объемом финансирования 34 млн руб

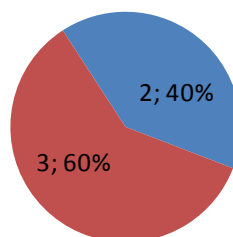
Среди технологических платформ, к которым были отнесены компании-реципиенты, первое место по количеству проектов, рекомендованных к выделению целевых займов, и по объему финансирования занимает ТП «Материалы и технологии металлургии». На втором месте ТП «Фотоника», следом идут – технологические платформы «БиоТех2030», «Экологически чистая тепловая энергетика».

Распределение объемов и числа профинансированных проектов по федеральным округам, 2013 год

Объем, млн долл.



Число

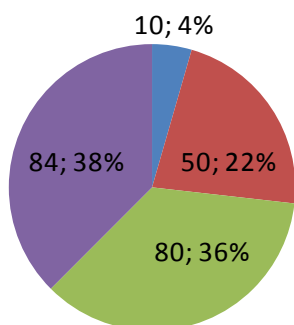


■ Центральный ■ Северо-Западный

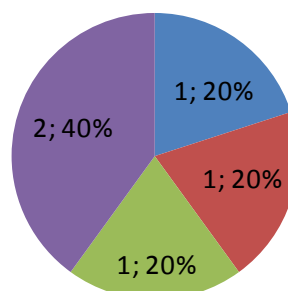
Помимо предоставления займов по итогам новых конкурсов РФТР в 2013 году предоставил вторые транши на сумму 171,3 млн руб. компаниям, которые получили первые транши финансирования по итогам конкурсов 2011 – 2012 гг. и успешно выполнили запланированные НИОКР.

Распределение объемов и числа финансирования по технологическим платформам, 2013 год

Объем, млн долл.



Число



■ Экологически чистая тепловая энергетика
 ■ Биоиндустрия и биоресурсы - БиоТех2030
 ■ Фотоника
 ■ Материалы и технологии металлургии

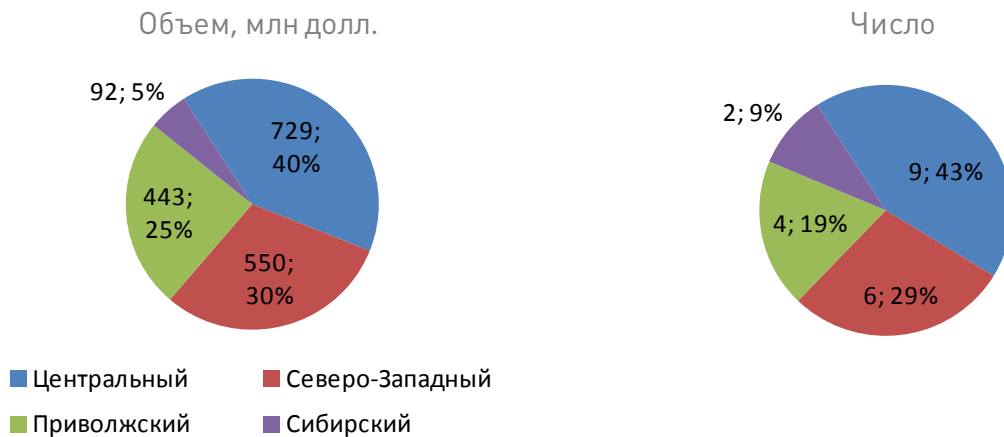
Распределение объемов финансирования по технологическим платформам, (млн руб. и доля)



Распределение проектов по технологическим платформам, (число и доля)



Распределение объемов и числа профинансированных проектов по федеральным округам



Результаты конкурса инновационных проектов для представления им финансовой поддержки со стороны Российского фонда технологического развития

Федеральный округ	2012	2013
Получено	143 заявки на сумму 15,56 млрд руб.	25 заявок на сумму 3,540 млрд руб.
Отклонено	116 заявок на сумму 12,911 млрд руб.	29 заявок на сумму 4,149 млрд руб.
Принято решение о финансировании	14 проектов на сумму 1,517 млрд руб.	9 проектов на сумму 0,489 млрд руб.
Профинансировано (75% займа)	9 заявок на сумму 0,73 млрд. руб.	5 проектов на сумму 0,168 млрд. руб.
На экспертизе	12 проектов на сумму 1,158 млрд руб.	

Распределение числа проектов по федеральным округам (число/доля)

Федеральный округ	2012	2013
Центральный	2/22%	2/40%
Северо-Западный	2/22%	3/60%
Приволжский	4/44%	
Южный		
Уральский		
Сибирский	1/11%	
Дальневосточный		
Северо-Кавказский		

Распределение объемов финансирования проектов по федеральным округам (млн руб./доля)

Федеральный округ	2012	2013
Центральный	151/16%	34/15%
Северо-Западный	286/30%	190/85%
Приволжский	463/48%	
Южный		
Уральский		
Сибирский	57/6%	
Дальневосточный		
Северо-Кавказский		

Распределение числа проектов по технологическим платформам (число/доля)

Технологические платформы	2012	2013
Материалы и технологии металлургии	1/11%	2/40%
Малая распределенная энергетика	1/11%	
Инновационные лазерные, оптические и оптоэлектронные технологии – фотоника	3/33%	1/20%
Биоэнергетика	2/22%	
Биоиндустрия и биоресурсы – БиоТех 2030	2/22%	1/20%
Экологически чистая тепловая энергетика		1/20%

Распределение объемов финансирования проектов по технологическим платформам (млн руб./доля)

Технологические платформы	2012	2013
Материалы и технологии металлургии	140/15%	84/38%
Малая распределенная энергетика	57/6%	
Инновационные лазерные, оптические и оптоэлектронные технологии – фотоника	311/32%	80/36%
Биоэнергетика	203/21%	
Биоиндустрия и биоресурсы – БиоТех 2030	246/26%	50/22%
Экологически чистая тепловая энергетика		10/4%

При подготовке материалов использованы данные, предоставленные ФГАУ «Российский фонд технологического развития»



ДИРЕКТОРИЯ

Информация об управляющих компаниях,
работающих в России*

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

Управляющая компания/название	Almaz Capital Partners
Адрес	Россия 123001, Москва, Вспольный пер., д. 19, офис 614 USA 2735 Sand Hill Road, Menlo Park, CA 94025, +1 650 644 4530
E-Mail	info@almazcapital.com, press@almazcapital.com
Интернет-сайт	www.almazcapital.com
Контактное лицо	Ирина Горячева, press@almazcapital.com
Фонды под управлением/названия	Almaz Capital Russia Fund I Almaz Capital Russia Fund II (under closing now)
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	75 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	2–3–5 млн долл.
Региональные предпочтения	СНГ и компании с российскими корнями (основатели, сотрудники, рынки сбыта)
Отраслевые предпочтения	Программное обеспечение и интернет, hardware, devices
Предпочтительные стадии инвестирования	Seed, Early, Growth
Ваша экспертная оценка доли VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2013 года	Minority stakes
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	3 (QIK, Yandex, Vyatta)
Дополнительные сведения (например, примеры успешных выходов, планы о сборе нового фонда и т.д.)	Almaz Capital Fund II is under closing and will be announced officially soon.

Управляющая компания/название	Bright Capital
Адрес	119072, Москва, Берсеневская наб., 6/2
Телефон	+7 (495) 989 85 40 +7 (495) 982 33 09
E-Mail	info@bright-capital.com mail@bcd.vc
Интернет-сайт	http://bright-capital.com/ http://bcd.vc
Страницы в социальных сетях	http://www.linkedin.com/company/bright-capital?trk=hb_tab_compy_id_2914971
Контактное лицо	Андрей Малафеев
Фонды под управлением/названия	Bright Capital Digital, Bright Capital Energy I, Bright Capital Фонд Фондов
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	310 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	1 (для digital), 10 (для Industrial) млн долл.
Региональные предпочтения	США, Россия, Европа, Ближний Восток, Юго-Восточная Азия
Отраслевые предпочтения	Индустриальные технологии: энергетика, нефтехимия, ресурсоэффективность, зеленая химия, новые материалы Цифровые технологии: электронная коммерция, веб-аналитика, коммуникационные сервисы
Предпочтительные стадии инвестирования	Нет (инвестируем от посевной до стадии D)
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	2

Управляющая компания/название	CapMan Private Equity Advisors Limited КэпМэн Прайвит Эквити Адвайзорс Лимитед
Адрес	119002, Москва, ул. Арбат, д.10
Телефон	+ 7 (495) 620 48 85
E-Mail	hans.christian.dall.nygaard@capman.com
Интернет-сайт	www.capman.com
Контактное лицо	Hans Christian Dall Nygard
Фонды под управлением/названия	CapMan Russia Fund I & II, NW & WR RVF I & II
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	400 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	8–20 млн евро
Региональные предпочтения	Россия
Отраслевые предпочтения	Товары народного потребления, услуги, телекоммуникации, сельское хозяйство
Предпочтительные стадии инвестирования	Расширение и развитие
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2013 г.	0%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	28

Управляющая компания/название	Fast Lane Ventures
Адрес	127055, Москва, ул. Бутырский Вал, 68/70, стр. 9
Телефон	+7 (495) 988 18 91
E-Mail	project@fastlaneventures.ru
Интернет-сайт	http://fastlaneventures.ru/
Контактное лицо	Андрей Куликов
Фонды под управлением/названия	Fast Lane Ventures
Средний размер инвестиционной сделки	До 1 млн долл.
Региональные предпочтения	Центральный ФО
Отраслевые предпочтения	Интернет, потребительский сектор
Предпочтительные стадии инвестирования	Ранняя
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	2
Дополнительные сведения	Sapato.ru – продан компании Ozon в феврале 2012 года; Shopping Live – продан компании HSE24 в апреле 2012 года

Управляющая компания/название	Guard Capital
Адрес	123610, г. Москва, Краснопресненская набережная, д. 12, Центр Международной Торговли, под. 3
Телефон	+7 (495) 786 96 74
Факс	+7 (495) 786 96 74
E-Mail	info@guardcapital.ru
Интернет-сайт	http://guardcapital.ru/
Контактное лицо	Павел Юнин, Владимир Григорашенко
Фонды под управлением/названия	Guard Capital I
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	100 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	Диапазон инвестиций от 1 до 5 млн долл
Региональные предпочтения	РФ
Отраслевые предпочтения	Телеком, потребительский интернет, недвижимость
Предпочтительные стадии инвестирования	Рост, расширение
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	Нет

Управляющая компания/название	ImpulseVC
Адрес	Россия, 125167, Москва, Ленинградский просп., 74А,
Телефон	+7 (499) 702 36 72
E-Mail	start@impulsevc.com
Интернет-сайт	http://impulsevc.com/
Контактное лицо	Вадим Валерьевич Дьяков
Страницы в социальных сетях	http://www.linkedin.com/company/impulse-vc?trk=top_nav_home
Фонды под управлением/названия	ImpulseVC
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	65 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	400 тыс. долл
Региональные предпочтения	РФ
Отраслевые предпочтения	Digital Advertising, Big Data, Cyber Security, сервисные проекты для eCommerce
Предпочтительные стадии инвестирования	Посевная
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2013 г.	100%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	нет

Управляющая компания/название	IT-Online Venture
Адрес	127083, Москва, Улица 8 марта, вл.1, стр.12, к.3, БЦ «ТРИО»
Телефон	+7 (495) 933 01 33 (доб. 264)
Факс	+7 (495) 933 01 33
E-Mail	m.kazartsev@it-online.ru
Интернет-сайт	www.it-online.ru/venture
Страницы в социальных сетях	bit.ly/Uh2jZD
Контактное лицо	Михаил Казарцев
Фонды под управлением/названия	IT-Online Venture
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	180 млн руб.
Средний размер инвестиционной сделки	5 млн руб.
Региональные предпочтения	Россия, Европа, США
Отраслевые предпочтения	Social Discovery: Dating, E-Education, E-Travel, Social Networks, Games (web, mobile, social, etc.), Communication Tools, any social-related models
Предпочтительные стадии инвестирования	Pre-seed and Seed
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2013 г.	100%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	0
Дополнительные сведения	Ориентированы на соинвестирование с другими инвесторами, где мы выступаем, как Lead-investor (без премии)

Управляющая компания/название	Quadriga Capital Russia
Адрес	197198, Санкт-Петербург, Большой проспект П.С., д. 48А
Телефон	+7 (812) 449 12 50
E-Mail	info@quadriga-capital.ru
Интернет-сайт	www.quadriga-capital.ru
Контактное лицо	Петр Киселев
Фонды под управлением/названия	St. Petersburg Regional Venture Fund, Central Russia Regional Venture Fund, Quadriga Capital Russia Private Equity Fund II LP
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	200 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	7 млн долл.
Региональные предпочтения	Центральный ФО, Северо-Западный ФО
Отраслевые предпочтения	Отрасли, ориентированные на потребительский рынок
Предпочтительные стадии инвестирования	Расширение
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2013 г.	15%

Управляющая компания/название	LETA Capital
Адрес	Россия, 115114, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр. 9. Офис компании ESET
Телефон	+7 (495) 797 26 94
E-Mail	info@leta.vc
Интернет-сайт	http://www.leta.vc/
Страницы в социальных сетях	https://www.facebook.com/LetaCapital
Фонды под управлением/названия	LETA Capital
Средний размер инвестиционной сделки	Размер сделки фонда варьируется от 400 тысяч до 2 млн. долларов
Региональные предпочтения	География инвестирования не ограничена
Отраслевые предпочтения	IT, Hi-tech
Предпочтительные стадии инвестирования	Ранние стадии
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2013 г.	100%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	Нет

Управляющая компания/название	N. R. Growth Consulting Ltd. (эксклюзивный консультант УК)
Адрес	Москва, Ленинский пр-т, 15а
Телефон	+7 (495) 685 95 05
E-Mail	assistant@nrgc.com
Интернет-сайт	www.nrgc.com
Контактное лицо	Александр Аболмасов
Фонды под управлением/названия	Volga River One Capital Partners LP Volga River Growth Fund LP
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	200 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	10–30 млн долл.
Региональные предпочтения	Россия и страны СНГ
Отраслевые предпочтения	Розничная торговля, автомобильный рынок, телекоммуникации, производство потребительских товаров и т.д.
Предпочтительные стадии инвестирования	Расширение
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2013 г.	0%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	4
Дополнительные сведения	4 реализованных выхода: Сеть магазинов электроники «Белый Ветер Цифровой», Сеть магазинов детских игрушек «Бегемот», Телекоммуникационный оператор «Уфанет», Комбинат детского питания «Умница»

Управляющая компания/название	Siguler Guff and Company http://sigulerguff.com/funds/ Управляет активами общей стоимостью более 10 млрд. долларов, осуществляя инвестиции в сектора с неэффективной рыночной конъюнктурой
Адрес	107031 Москва, Столешников переулок, дом 14, 2 этаж
Телефон	+7 (495) 234-30-95
E-Mail	Pianova@rp.co.ru; info@rp.co.ru
Интернет-сайт	http://www.russiapartners.ru
Контактное лицо	Владимир Иванович Андриенко, Соуправляющий Партнер http://www.russiapartners.ru/vladimir-andrienko-ru/
Фонды под управлением/названия	Russia Partners III, LP Russia Partners Technology Fund http://russiapartners.ru/funds-ru/ http://www.russiapartners.com/russia-partners-funds-ru/
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	Свыше 1 млрд долл. http://www.russiapartners.com/funds/
Средний размер инвестиционной сделки	30–100 млн долл. за пакет акций в 25–51% традиционных отраслей и 10–20 млн долл. в компании новейших высокотехнологичных отраслей
Региональные предпочтения	Россия, Украина, Казахстан http://www.russiapartners.ru/investment-strategy-ru/
Отраслевые предпочтения	реклама и издательство, строительные материалы, потребительские и бытовые товары, потребительские услуги, финансовые услуги и лизинг, информационные технологии, логистика, средства массовой информации и медийные услуги, фармацевтика, недвижимость, розничная торговля и телекоммуникации
Предпочтительные стадии инвестирования	Расширение и развитие бизнеса Фонд Russia Partners продолжает поиск компаний с уникальным положением на рынке, компетентным руководством, умеренной оценочной стоимостью акционерного капитала и потенциалом для перепродажи стратегическому инвестору или проведения первичного размещения акций на бирже
Примеры портфельных компаний	http://www.russiapartners.ru/representative-transactions-ru
Примеры реализованных выходов	Наиболее показательны примеры успешного сотрудничества и продажи инвестиций фонда стратегическим инвесторам: Сыктывкарский лесопромышленный комплекс, Сиданко, MTV Россия и Евроцемент. Общий объем капитала, вложенного стратегическими инвесторами в данных четырех сделках, составил более 900 млн долл.
Дополнительные сведения	В настоящее время проводится маркетинг фонда Russia Partners IV

Управляющая компания/название	Softline
Адрес	Москва, Дербеневская наб. 7 стр 8.
Телефон	+7 (495) 232 00 23
E-Mail	info@softlinevp.com
Интернет-сайт	www.softlinevp.com
Контактное лицо	Елена Волотовская
Фонды под управлением/названия	Softline Venture Partners, Softline Seed Fund (совместно с ФПИ РВК)
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	Более 20 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	\$1 млн – максимальная сумма, средняя – около \$0,5 млн
Региональные предпочтения	Россия, страны бывшего СССР
Отраслевые предпочтения	Программное обеспечение, интернет-проекты
Предпочтительные стадии инвестирования	Начальные стадии, preseed/seed
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2012 г.	100%

Управляющая компания/название	Target Ventures
Адрес	Москва, ул. Горбунова, 2, стр. 204, Бизнес-центр Гранд Сетунь Плаза
Телефон	+7 (495) 269 00 68
E-Mail	info@targetventures.ru
Интернет-сайт	http://targetventures.ru/
Контактное лицо	Михаил Лобанов
Фонды под управлением/названия	Target Ventures
Средний размер инвестиционной сделки	1-3 млн долл.
Региональные предпочтения	Россия и страны СНГ
Отраслевые предпочтения	ИТ, потребительский рынок
Предпочтительные стадии инвестирования	Ранняя
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2013 г.	100%

Управляющая компания/название	VIY Managers Ltd Инвестиционный Советник Venture Investments & Yield Management LLP (VIY Management LLC в России)
Адрес	197022, Санкт-Петербург, ул. Академика Павлова, д. 5, литера В 129090, Москва, Ботанический переулок, д. 5 VIY MANAGERS S.a r.l; 12F, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg, tel: +352 466111 3388, fax: +352466111 2712, e-mail: info@VIYM.lu VIYM London HQ office: 16th Floor, Marble Arch Tower, 55 Bryanston St., London W1H 7AA, Tel: +44.207.258.23.00, Fax: +44.208.458.83.56, e-mail: info@VIYmanagement.com VIYM Moscow Investment Office: 12th Floor, 5 Botanicheskoy Lane, Moscow 129090, Russia, tel. +7-495-9377043, fax. +7-495-9377046, www.VIYmanagement.com
Телефон	+7 (812) 449 74 74 (Санкт-Петербург) +7 (495) 937 70 43 (Москва)
Факс	+7 (812) 449 74 75 (Санкт-Петербург) +7 (495) 937 70 46 (Москва)
E-Mail	info@VIYmanagement.com
Интернет-сайт	www.viymanagement.com
Контактное лицо	Надежда Нестерова
Фонды под управлением/названия	VIY Growth Fund, VIY Greater Europe Hospitality Fund, SICAV-SIF (Luxemburg), VIY Co-Investments
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	420 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	PE Growth: 10 млн долл. PERE: 25 млн долл.
Региональные предпочтения	Страны Большой Европы, включая Россию и СНГ
Отраслевые предпочтения	PERE: Гостиничные объекты и сети, логистика, жилье элитного и бизнес класса, многофункциональная застройка; PE Growth: потребит. товары: пр-во и упаковка товаров народного потребления, с/х продукции и продуктов питания; потребит. сервисы: сети быстрого питания, специализированной розничной торговли и дистрибуции; медиа ресурсы и дистрибуция, нишевые фин. услуги, информационные технологии, сырье и материалы
Предпочтительные стадии инвестирования	Рост и расширение
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2012 г.	Нет аллокации на проекты ранней VC стадии, но в рамках VIY Growth фонда возможны проекты late venture

Управляющая компания/название	Unicorn Capital Management
Адрес	Россия, 109004, г. Москва, ул. Станиславского, д. 13
Телефон	+7 (495) 982 53 48
E-Mail	tatiana.krasnousova@unicorncapital.ru
Интернет-сайт	http://unicorncapital.at/ru/
Контактное лицо	Татьяна Красноусова
Фонды под управлением/названия	Unicorn Capital Partners
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	100 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	от 2% до 20% от размера Фонда
Региональные предпочтения	Россия, СНГ, Европа, страны Ближнего Востока и Африки
Отраслевые предпочтения	Промышленные предприятия, связанные с инфраструктурным строительством, машиностроение, производство автомобильных компонентов, нефтесервис, энергетика, лес и деревообработка
Предпочтительные стадии инвестирования	Рост
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2013 г.	0%

Управляющая компания/название	ООО УК «АК БАРС КАПИТАЛ»
Адрес	420066, г. Казань, ул. Декабристов, д. 1
Телефон	+7 (843) 518 66 77
E-Mail	office@akbars-capital.ru
Интернет-сайт	www.akbars-capital.ru
Контактное лицо	Ольга Ермолаева
Фонды под управлением/названия	ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Республики Татарстан (высоких технологий)», ОПИФ «АК БАРС – Акции», ОПИФ «АК БАРС – нефть и газ», ОПИФ «АК БАРС – индекс ММВБ», ОПИФ «АК БАРС – Сбалансированный», ОПИФ «АК БАРС – Консервативный», Интервальный ПИФ фондов «АК БАРС – Коллекционный», Интервальный фонд смешанных инвестиций «Фонд Динамического Хеджирования», ЗПИФ недвижимости: «АК БАРС – инвестиции», «АК БАРС – горизонт», «АК БАРС – коллекция», «АК БАРС – собрание», «АК БАРС – созвездие», «АК БАРС – альянс» и другие.
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	37,179 млрд руб.
Средний размер инвестиционной сделки	25–50 млн руб.
Региональные предпочтения	Республика Татарстан
Отраслевые предпочтения	Диверсифицированные фонды
Предпочтительные стадии инвестирования	Начальная, ранняя, расширение
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2013 г.	1%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	2

Управляющая компания/название	Некоммерческое партнерство «Ассоциация бизнес-ангелов «Стартовые инвестиции»
Адрес	603005, г. Н.Новгород, ул. Октябрьская, 23В, оф. 208
Телефон	+7 (831) 419 85 21, 419 80 02
E-Mail	info@start-invest.ru
Интернет-сайт	www.start-invest.ru
Контактное лицо	Эдуард Фияксель – Президент НП Евгений Боков – Директор НП
Средний размер инвестиционной сделки	200 тыс. долл.
Региональные предпочтения	Приволжский ФО
Отраслевые предпочтения	Телекоммуникации, Беспроводная связь, IT, Медицина, Биотехнологии, Энергетика
Предпочтительные стадии инвестирования	Посевная, старт
Дополнительные сведения	Выход путем продажи телекоммуникационной компании Мега Макс компании Trivon operators «Virgin Connect». Рост капитализации Мега Макс – 28 раз за 7 лет.

Управляющая компания/название	ОАО «Венчурная компания «Якутия»
Адрес	677001, Республика Саха (Якутия), г. Якутск, ул. 50 лет Советской Армии, д. 5
Телефон	+7 (411) 221 15 40
E-Mail	company@yakutiaventure.ru
Интернет-сайт	www.yakutiaventure.ru
Контактное лицо	Александр Тертыченко
Фонды под управлением/названия	ОАО «Венчурная компания «Якутия»; Год создания 2011
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	Около 7,5 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	500 тыс долл. – 2 млн долл.
Региональные предпочтения	Российская Федерация
Отраслевые предпочтения	Generalist
Предпочтительные стадии инвестирования	pre-seed, seed, grow
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2012 г.	100%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	0
Дополнительные сведения	В январе 2013 года руководством Республики Саха (Якутия) принято решение об увеличении уставного капитала ОАО «Венчурная компания «Якутия» к 2015 году до 800 млн рублей.

Управляющая компания/название	ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами» Лицензия №21-000-1-00059 от 06 марта 2002 г. выдана ФСФР
Адрес	123317, Москва, Пресненская наб., д. 10
Телефон	+7 (495) 725 55 40
Факс	+7 (495) 725 55 38
E-Mail	pr_im@vtbcapital.com
Интернет-сайт	www.vtbcapital-am.ru
Контактное лицо	Айдар Калиев, Оксана Ромазина
Фонды под управлением/названия	ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «ВТБ – Фонд венчурный»; ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Санкт-Петербурга»; ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Нижегородской области»; ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Саратовской области»; ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Второй региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере города Москвы»; ЗПИФ долгосрочных прямых инвестиций «Фонд нанотехнологий и инноваций Ди-Эф-Джей – ВТБ Капитал Аврора»; ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Российско-казахстанский фонд нанотехнологий»
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	Примерно 1 млрд. рублей вложений в портфельные компании
Средний размер инвестиционной сделки	1–7 млн долл.
Региональные предпочтения	Россия, Казахстан, США, Германия
Отраслевые предпочтения	Start-up
Предпочтительные стадии инвестирования	Start-up, early stage
Доля VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2013 г.	Нет данных
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	1 выход в 2013

Управляющая компания/название	ВЭБ Инновации
Адрес	Москва, Чистопрудный бульвар, дом 11, строение 1
Телефон	+7 (495) 784 61 81
E-Mail	an@innoveb.ru
Интернет-сайт	www.innoveb.ru
Страницы в социальных сетях	www.facebook.com/VebInnovation
Контактное лицо	Анна Ненахова
Фонды под управлением/названия	Один фонд, форма которого НКО
Суммарный капитал под управлением на конец 2012 г.	1 000 млн руб.
Средний размер инвестиционной сделки	30–50 млн руб.
Региональные предпочтения	Нет, но обязательное наличие статуса резидента Инновационного центра Сколково
Отраслевые предпочтения	Все кластеры Сколково: Биомед, Космос, ИТ, Энерготех, Ядертех

Управляющая компания/название	ЗАО УК «Инновационные решения»
Адрес	123557, Москва, Расторгуевский пер., д.4, стр.2
Телефон	+7 (495) 797 80 65
E-Mail	vp@mdcg.ru
Интернет-сайт	www.innovative-solutions.ru/venture/
Контактное лицо	Павел Полухин
Фонды под управлением/названия	ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Инновационные решения»
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	1,8 млрд руб.
Средний размер инвестиционной сделки	120 млн руб.
Региональные предпочтения	Россия
Отраслевые предпочтения	Информационные технологии, Энергетика и энергосбережение, Биотехнологии, Медицинские технологии, Новые материалы, Нанотехнологии
Предпочтительные стадии инвестирования	Начало производства
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2013 г.	99%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	0

Управляющая компания/название	ЗАО УК «РВМ Капитал»
Адрес	105064, г. Москва, ул. Земляной Вал, д. 9
Телефон	+7 (495) 660 70 30
E-Mail	info@rwmcapital.ru
Интернет-сайт	http://rwmcapital.ru/
Контактное лицо	Николай Молчанов
Фонды под управлением/названия	<p>Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Русский Транзит»;</p> <p>Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «Монолит»;</p> <p>Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «РВМ Мегалолис»;</p> <p>Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «РВМ деловая недвижимость»;</p> <p>Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «РВМ Столичная недвижимость №1»</p> <p>Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «ТрансФинГруп – Логистический»</p> <p>Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «РВМ Жилая недвижимость»</p> <p>Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «РВМ Капитальный»</p>
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	Более 29,3 млрд руб.
Средний размер инвестиционной сделки	Зависит от сектора инвестиций
Региональные предпочтения	Российская Федерация
Отраслевые предпочтения	Недвижимость, логистика, финансы, страхование, венчурные инвестиции, целевые капиталы
Предпочтительные стадии инвестирования	Стадия роста
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2012 г.	Менее 1%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	Реализовано более 20 проектов

Управляющая компания/название	ЗАО УК «СБЕРИНВЕСТ»
Адрес	119090, Москва, ул. Новый Арбат, д. 21, офис 606; 121609, Москва, Рублевское шоссе, д. 36, кор. 2, офис 281
Телефон	+7 (495) 933 76 17 +7 (495) 646 76 79
Факс	+7 (495) 646 76 79
E-Mail	venture@sberinvest.ru
Интернет-сайт	www.sberinvest.ru
Контактное лицо	Наталья Подсосонная
Фонды под управлением/названия	ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Республики Башкортостан», ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Воронежской области», ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Челябинской области», ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Калужской области», ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Краснодарского края», ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в субъекты малого и среднего предпринимательства в научно-технической сфере Тверской области», ЗПИФ ОРВИ «Отраслевой фонд внедрения нанотехнологий в металлургической промышленности» (НАНОМЕТ), ЗПИФ недвижимости «Аристей I», ЗПИФ недвижимости «Беловодье», ЗПИФ недвижимости «Стандарт-Недвижимость»
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	112,2 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	1,96 млн долл.
Региональные предпочтения	Северо-Западный ФО, Центральный ФО, Южный ФО, Приволжский ФО, Уральский ФО, Сибирский ФО
Отраслевые предпочтения	Новые технологии и материалы в металлургии; металлокомпозиты; энергосберегающие и энергоэффективные технологии; новые технологии в энергетике; новые технологии и материалы в нефтехимии, сервисе для нефтегазовой отрасли; нанотехнологии; новые технологии в IT и телекоммуникациях; новые технологии и материалы в оптике, новые технологии и материалы в строительстве и ЖКХ; новые агро- и биотехнологии, новые приборы в медицине и ветеринарии
Предпочтительные стадии инвестирования	Начальная (start-up), коммерциализация разработки при наличии технологии и/или опытного образца; расширение и выход на новые рынки

Доля VC в суммарном капитале
под управлением на конец 2013 г. 84%

Кол-во реализованных выходов за
время работы управляющей компании 1

Дополнительные сведения

Региональные офисы:

В городе Воронеж

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

В городе Уфа

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

В городе Челябинск

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

В городе Калуга

248000, г. Калуга, ул. Кирова, д. 36, офис 49Б,
e-mail: Kaluga@sberinvest.ru
Тел. +7 (4842) 79 04 68; +7 920 612-0-612

В городе Краснодар

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

В городе Тверь

170002, Тверская область, г. Тверь, ул. Завидова д. 24, оф. 9
Телефоны: +7 (4822) 790220; +7 (4822) 475818.4 +7 910 646-26-37
e-mail: Tver@sberinvest.ru

Управляющая компания/название	ООО «РТ-Инвест»
Адрес	Россия, 123317, г. Москва, Москва-Сити Пресненская наб., д. 10, Блок С, 14 этаж
Телефон	+7 (495) 74 886 74
E-Mail	info@rt-invest.com
Интернет-сайт	http://www.rt-invest.com/
Фонды под управлением/названия	ЗПИФ долгосрочных прямых инвестиций «РТ-Инвест Глобальный Технологический I»
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	100 млн долл.
Средний размер инвестиционной сделки	40 млн долл.
Региональные предпочтения	Без ограничений
Отраслевые предпочтения	ЖКХ, IT (автоматизированные информационные системы), производство, сбыт лекарственных препаратов и высокотехнологичного медицинского оборудования
Предпочтительные стадии инвестирования	Рост
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2013 г.	0%

Управляющая компания/название	ЗАО «Управляющая компания «Ермак»
Адрес	Россия, 620016, г. Екатеринбург, ул. Амундсена, 105
Телефон	+7 (342) 209 39 85 вн.222
Факс	+7 (342) 209 39 85 вн.222
E-Mail	mmolchanov@ermak.ru
Интернет-сайт	www.ermak.ru
Контактное лицо	Михаил Андреевич Молчанов
Фонды под управлением/названия	ЗПИФ ОРВИ «Региональный венчурный фонд инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Свердловской области», ПИФ «Ермак – фонд краткосрочных инвестиций», ПИФ «Ермак – проекция рынка»
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	500 млн руб.
Средний размер инвестиционной сделки	35 млн руб. (для венчурного ЗПИФа Свердловской области)
Региональные предпочтения	Свердловская область
Отраслевые предпочтения	IT, металлургия, медицина, ЖКХ
Предпочтительные стадии инвестирования	Организация производства
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2013 г.	40%
Кол-во реализованных выходов за время работы управляющей компании	2 (по венчурному ЗПИФу Свердловской области)

Управляющая компания/название	Фонд Развития Интернет-Инициатив (ФРИИ)
Адрес	Москва, Варшавское ш., 47, стр. 4
Телефон	+7 (495) 258-88-77
E-Mail	info@iidf.ru
Интернет-сайт	http://www.iidf.ru
Страницы в социальных сетях	https://www.facebook.com/friifond?skip_nax_wizard=true
Фонды под управлением/названия	Фонд Развития Интернет-Инициатив (ФРИИ)
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	6 млрд руб.
Средний размер инвестиционной сделки	около 800 тыс. руб.
Региональные предпочтения	Российская Федерация
Отраслевые предпочтения	Интернет
Предпочтительные стадии инвестирования	Предпосевная, Посевная
Ваша экспертная оценка доли VC (в %) в суммарном капитале под управлением на конец 2013 года	100%
Дополнительные сведения	Фонд Развития Интернет-Инициатив (ФРИИ) предоставляет финансирование и экспертные ресурсы онлайн-стартапам на ранних стадиях развития. ФРИИ запустил свой первый стартап-акселератор в Москве и в дальнейшем будет проводить несколько наборов ежегодно. В перспективе акселераторы будут также открыты в других городах России. В течение трех лет ФРИИ рассчитывает создать новое поколение онлайн-проектов – не менее 400 стартапов, прошедших строгий, но объективный отбор и выросших в продуктивной среде при поддержке экспертов фонда. В числе приоритетов ФРИИ – образовательные, законодательные и инфраструктурные проекты, которые будут содействовать развитию в России полноценного рынка малого и среднего интернет-бизнеса.

Управляющая компания/название	Некоммерческая организация «Фонд предпосевных инвестиций»
Адрес	Россия, 192029, Санкт-Петербург, пр. Обуховской Обороны, д. 70 корп. 3 (БЦ «Фидель»), оф. 306
Телефон	+7 (812) 703 50 49
Факс	+7 (812) 703 50 49
E-Mail	info@pre-seed.ru
Интернет-сайт	http://www.pre-seed.ru
Страницы в социальных сетях	https://www.facebook.com/PreSPb
Контактное лицо	Владимир Текучев
Фонды под управлением/названия	Предпосевной фонд
Суммарный капитал под управлением на конец 2013 г.	131,4 млн руб.
Средний размер инвестиционной сделки	5 млн руб.
Региональные предпочтения	СЗФО, Санкт-Петербург
Отраслевые предпочтения	Технологии производственного применения
Предпочтительные стадии инвестирования	Предпосевная, посевная стадия
Доля VC в суммарном капитале под управлением на конец 2013 г.	100%



 **Российская ассоциация
венчурного инвестирования (РАВИ)**

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