

# ОБЗОР РЫНКА

Прямые и венчурные инвестиции.  
I полугодие 2016 года



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

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

Кроме того, в настоящем исследовании, в соответствии с положениями Методологии, уточнено отнесение фондов к категориям "российский"/"зарубежный", а также использована уточненная информация при оценке объема капиталов и других параметров для ряда действующих ранее фондов.

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

---

\* <http://www.rvca.ru/upload/files/lib/methodology-of-data-collection-and-analysis.pdf>

\*\* Дополнительно используется адаптированная отраслевая классификация EVCA.

# Оглавление

1. Предисловие.....	4
2. Фонды прямых и венчурных инвестиций .....	7
2.1. Фонды: общая статистика.....	7
2.1.1. Фонды по отраслевым предпочтениям .....	10
2.1.2. Фонды по фокусу на стадии компаний-реципиентов.....	12
2.1.3. Фонды по месторасположению .....	18
2.1.4. Фонды по типу инвестора.....	19
2.2. Новые и ликвидированные фонды в 2015 году.....	29
3. Управляющие компании .....	30
4. Инвестиции.....	31
4.1. Инвестиции фондов: общая статистика .....	31
4.2. Инвестиции фондов по отраслям .....	33
4.3. Инвестиции фондов по стадиям компаний-реципиентов .....	38
4.3.1. Инвестиции посевных фондов .....	48
4.4. Инвестиции фондов по регионам и трансграничные инвестиции фондов .....	51
4.4.1. Инвестиции с участием российских фондов в зарубежные компании-реципиенты.....	53
4.4.2. Инвестиции с участием зарубежных фондов в российские компании-реципиенты.....	57
4.5. Инвестиции фондов по типу инвесторов.....	61
4.5.1. Инвестиции фондов с участием государственного капитала .....	61
4.5.2. Инвестиции корпоративных фондов .....	67
4.6. Рынок бизнес-ангельского инвестирования.....	72
4.6.1. Инвестиции по отраслям.....	72
4.6.2. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов .....	74
4.7. Инвестиции институциональных инвесторов, не позиционирующих себя как «фонд»: общая статистика.....	75
4.7.1. Инвестиции по отраслям.....	76
4.7.2. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов .....	78
5. Выходы .....	79
6. Приложения.....	88
6.1. Таблицы .....	88

6.1.1. Фонды прямых и венчурных инвестиций.....	88
6.1.2. Управляющие компании .....	90
6.1.3. Инвестиции .....	91
6.1.4. Выходы .....	95
6.2. Методология.....	97
6.2.1. Фонды .....	97
6.2.2. Управляющие компании .....	99
6.2.3. Инвестиции .....	99
6.2.4. Выходы .....	103

# 1. Предисловие

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

Настоящий обзор подготовлен на основе разработанной в 2014 году и дополненной в 2015 году Методологии, которая является базисом, призванным обеспечить сопоставимость результатов исследований российского рынка прямых и венчурных инвестиций, предоставляя возможность всем заинтересованным сторонам общаться «на одном языке». В общей сложности в настоящем Обзоре учитывались данные более чем о 300 фондах, включенных в созданную РАВИ при поддержке АО «РВК» Экспертную базу российского венчурного рынка.

В соответствии с положениями Методологии, в обзоре представлена информация о результатах работы институциональных инвесторов (российских и зарубежных фондов, а также бизнес-акселераторов, инвестирующих средства и имеющих собственный (партнерский) фонд, разделы 2-4.5, 5) и неинституциональных инвесторов (бизнес-ангелов и краудинвестиционных сервисов, раздел 4.6), включаемых в сферу рынка прямых и венчурных инвестиций.

Кроме того, в настоящем обзоре в разделе 4.7 рассмотрены сделки «технологического» рынка, субъектами которого выступают «неклассические» институциональные инвесторы рынка прямых и венчурных инвестиций (к подобным «неклассическим» инвесторам отнесены прежде всего отраслевые и инвестиционные компании (инвестирующие напрямую, без создания или участия в фонде), инвестиционные банки, отдельные институты развития). Это позволит по мере накопления соответствующей статистики более детально анализировать обширный рынок сделок, объектами которого выступают компании технологического сектора.

В процессе подготовки материалов были использованы следующие источники:

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

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

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

---

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

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

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

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

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

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

\*\*\*

Статистические данные за I полугодие 2016 года позволяют говорить о сохранении тенденций к снижению ключевых показателей инвестиционной активности рынка. Однако, справедливости ради, стоит отметить, что указанный спад не носит обвального характера.

На рынке капиталов фондов, пожалуй, наибольшие проблемы наблюдаются в секторе фондов прямых инвестиций, в котором не зафиксировано хоть сколько-нибудь существенной активности. Из 11 фондов, включенных в статистику по итогам отчетного периода (45% от уровня 2015 года), 10 являются фондами венчурного капитала. При этом все фонды являются частными фондами, созданными без участия государственных структур. Это вполне закономерно, учитывая высокую активность государства по выводу на рынок новых фондов в 2014-2015 годах.

Примерно 63% от числа включенных в статистику фондов составили фонды, сфокусированные исключительно на компаниях сектора информационно-коммуникационных технологий (ИКТ), остальные фонды имели смешанные отраслевые предпочтения.

В противоположность рынку прямых инвестиций в компании зрелых стадий, который находится скорее в состоянии стагнации, инвестиционная активность на венчурном рынке была относительно высока – отмечены 93 инвестиции, что составляет 51% от уровня 2015 года. Совокупный объем венчурных инвестиций достиг 43% от аналогичного показателя 2015 года. При этом согласно промежуточным данным тон задавали частные инвесторы (примерно 80% как от общего числа, так и совокупного объема осуществленных венчурных инвестиций).

Можно констатировать, что в распределении венчурных инвестиций сохраняются отраслевые и региональные диспропорции. Основным интерес венчурных инвесторов традиционно был сосредоточен в секторе ИКТ – около 75% от общего числа и почти 70% от общего объема инвестиций. Характерно, что более половины инвестиций отрасли вне сектора ИКТ осуществили фонды с участием государственного капитала. 95% объема венчурных инвестиций получили компании, расположенные в Центральном Федеральном округе.

Позитивным моментом явилось то, что активность венчурных инвесторов по выходу из ранее проинвестированных компаний отмечалась на достаточно высоком уровне – 72% от уровня 2015 года (24 выхода против 33 в 2015 году). При этом 45% от общего числа выходов составили выходы из компаний сектора ИКТ.

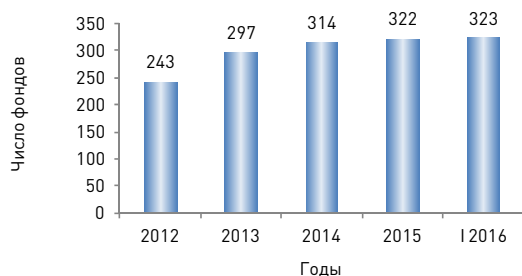
Однако, как отмечалось в исследовании за указанный период, наблюдаемая активность в сфере выходов во многом является следствием задела прошлых лет. Достаточно сказать, что фонды с участием государственного капитала обеспечили в отчетном периоде 75% от общего числа выходов с участием венчурных фондов (42% в 2015 году). Это в очередной раз подчеркивает роль государства как катализатора процесса старта первых «массовых» венчурных инвестиций в 2006-2010 годах, осуществленных венчурными фондами, созданными при поддержке Министерства экономического развития и при участии АО «РВК».

## 2. Фонды прямых и венчурных инвестиций

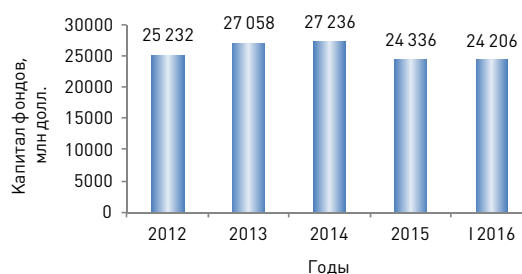
### 2.1. Фонды: общая статистика

#### Общая статистика

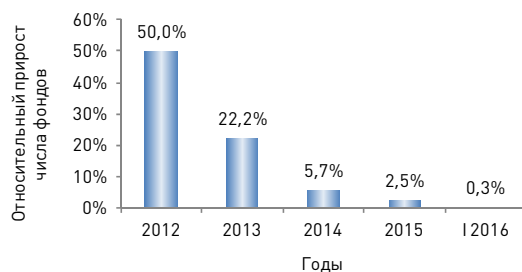
Совокупное число действующих VC- и PE-фондов



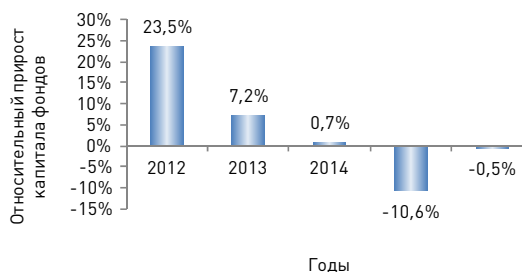
Совокупный капитал действующих VC- и PE-фондов



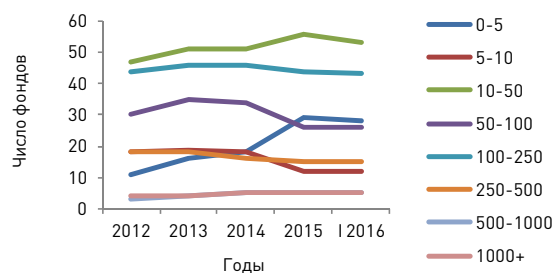
Относительный прирост совокупного числа действующих VC- и PE-фондов



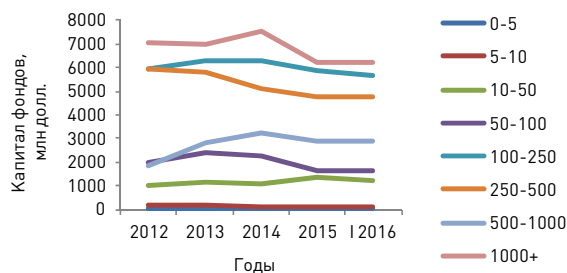
Относительный прирост совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов



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



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

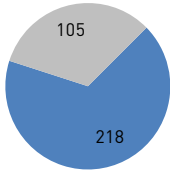




По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов, типу инвестора  
(Абсолютные показатели)

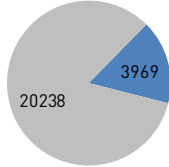
Число и капитал действующих  
VC- и PE-фондов

Число фондов, шт.



■ VC-фонды ■ PE-фонды

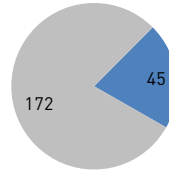
Капитал фондов,  
млн долл.



■ VC-фонды ■ PE-фонды

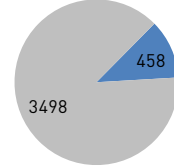
Число и капитал посевных фондов  
и прочих VC- фондов

Число VC-фондов, шт.



■ Посевные ■ Не посевные

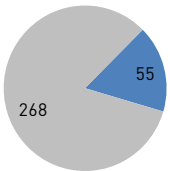
Объем VC-фондов,  
млн долл.



■ Посевные ■ Не посевные

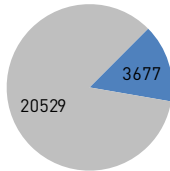
Число и объем VC- и PE-фондов  
с участием государственного капитала  
и частных фондов

Число фондов, шт.



■ С госкапиталом ■ Частные

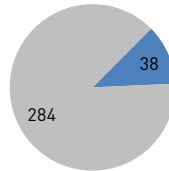
Капитал фондов,  
млн долл.



■ С госкапиталом ■ Частные

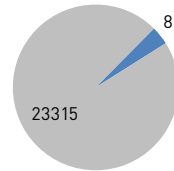
Число и объем корпоративных  
VC- и PE-фондов  
и независимых фондов

Число фондов, шт.



■ Корпоративные ■ Независимые

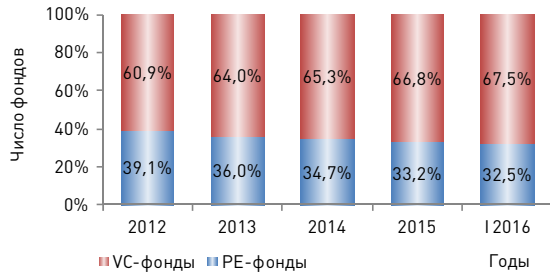
Капитал фондов,  
млн долл.



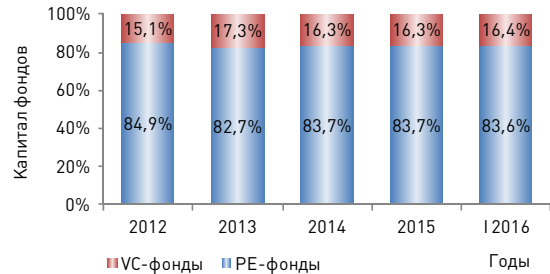
■ Корпоративные ■ Независимые

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

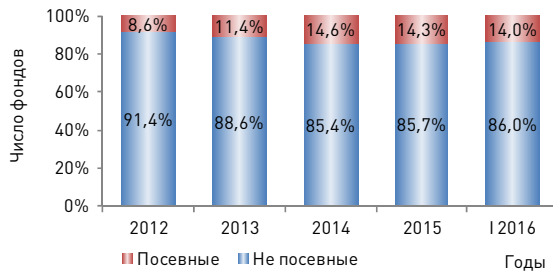
Относительная доля числа действующих VC- и PE-фондов



Относительная доля объемов капитала действующих VC- и PE-фондов



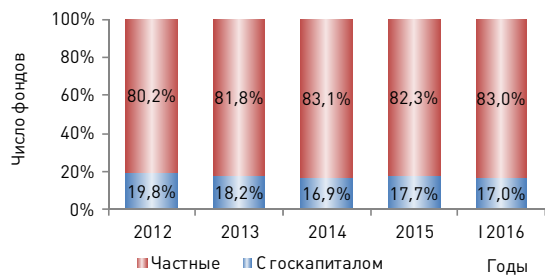
Относительная доля числа посевных фондов и прочих VC-фондов



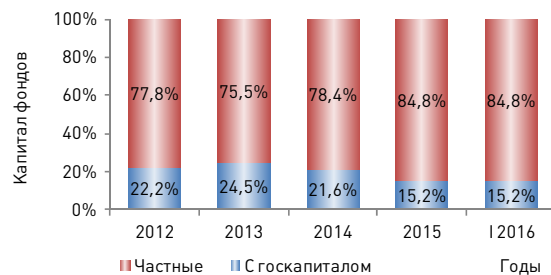
Относительная доля объемов капитала посевных фондов и прочих VC-фондов



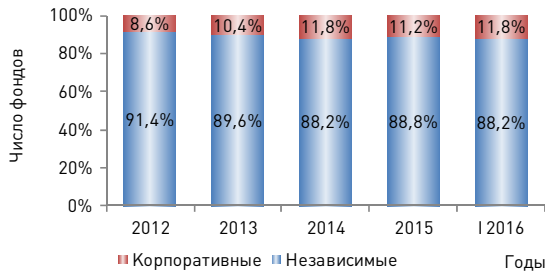
Относительная доля числа VC- и PE-фондов с участием государственного капитала и частных фондов



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



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



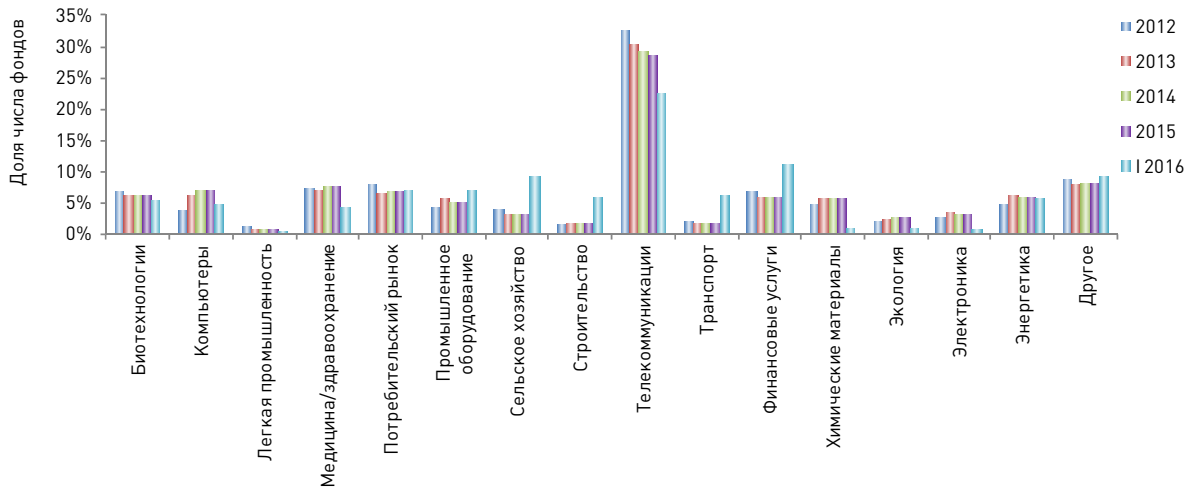
Относительная доля объемов капитала корпоративных VC- и PE-фондов и независимых фондов



### 2.1.1. Фонды по отраслевым предпочтениям

#### Общая статистика

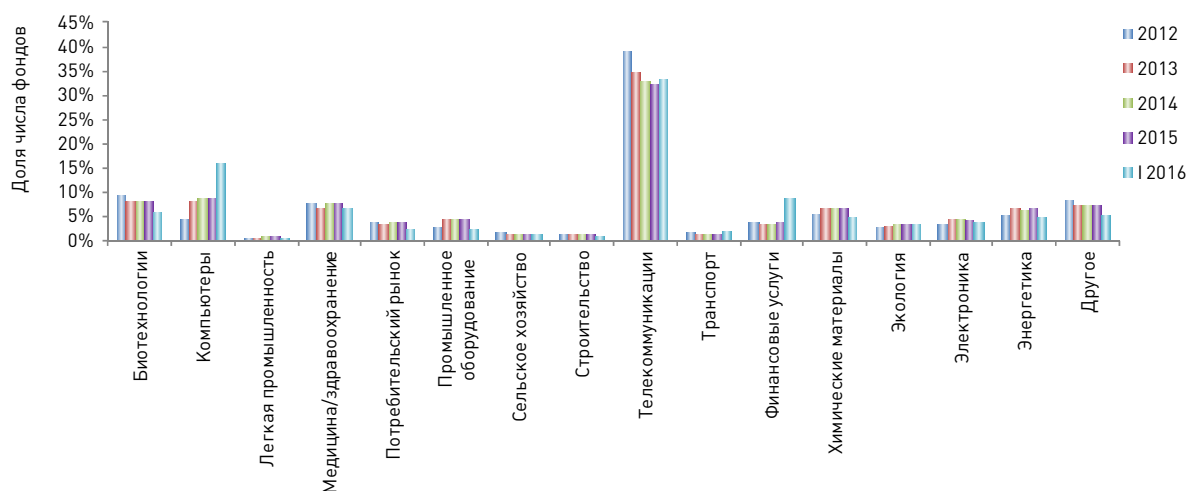
Отраслевые предпочтения действующих VC- и PE-фондов \*



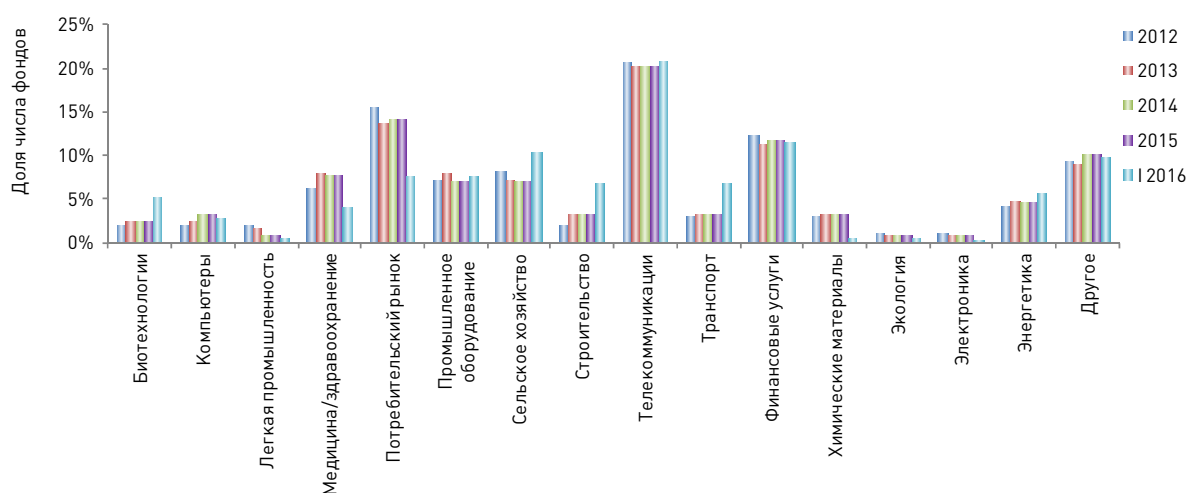
\* По оси ординат отложено число фондов, имеющих соответствующие отраслевые предпочтения (в процентах к общему числу выявленных отраслевых предпочтений («голосов») фондов в году). Каждый фонд мог «проголосовать» за несколько отраслей в соответствии со своими предпочтениями.

## По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

## Отраслевые предпочтения действующих VC- фондов\*



## Отраслевые предпочтения действующих PE-фондов\*



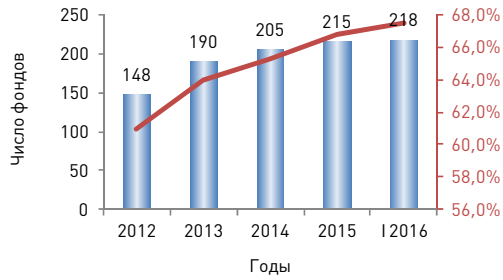
\* По оси ординат отложено число фондов, имеющих соответствующие отраслевые предпочтения (в процентах к общему числу выявленных отраслевых предпочтений («голосов») фондов в году). Каждый фонд мог «проголосовать» за несколько отраслей в соответствии со своими предпочтениями.

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

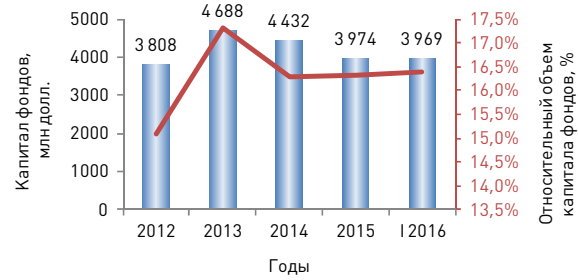
Общая статистика

(абсолютные показатели)

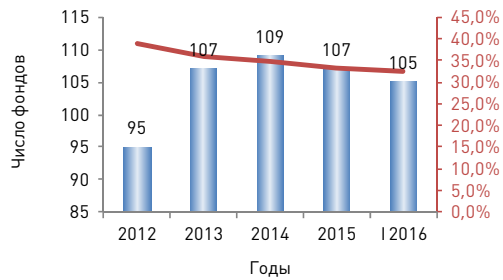
Совокупное число действующих VC-фондов\*



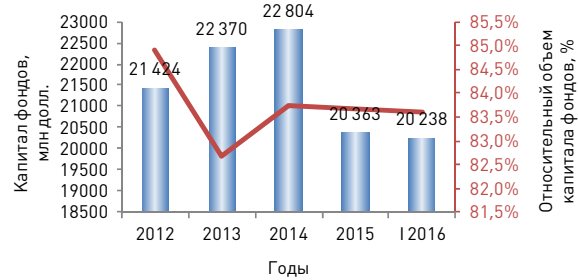
Совокупный капитал действующих VC-фондов\*\*



Совокупное число действующих РЕ-фондов\*



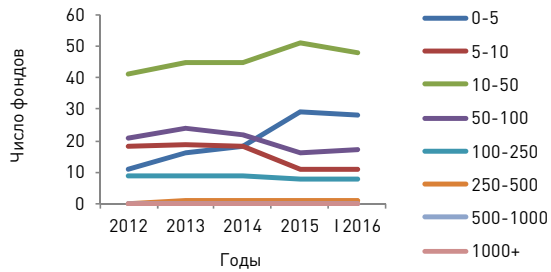
Совокупный капитал действующих РЕ-фондов\*\*



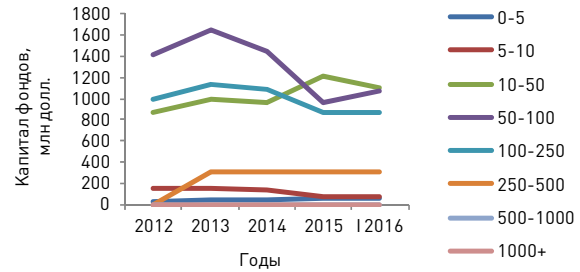
\* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и РЕ-фондов

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

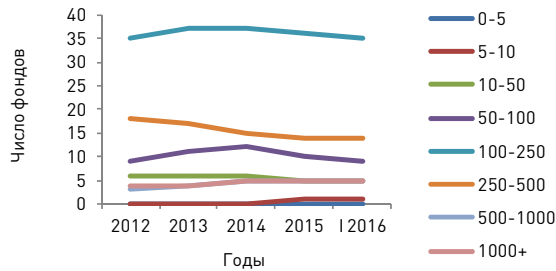
Распределение совокупного числа действующих VC-фондов по объемам капитала фондов



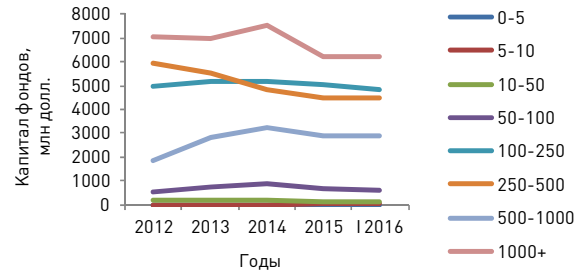
Распределение совокупного капитала действующих VC-фондов по объемам капитала фондов



Распределение совокупного числа действующих PE-фондов по объемам капитала фондов



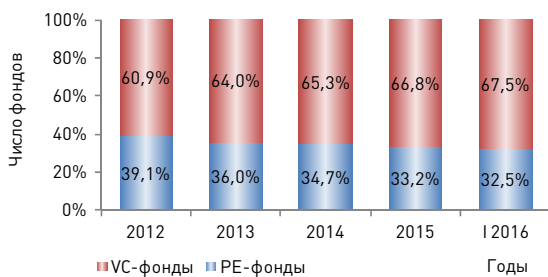
Распределение совокупного капитала действующих PE-фондов по объемам капитала фондов



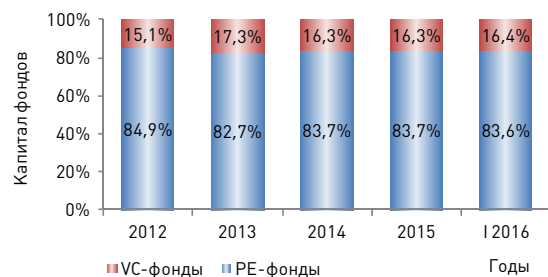
### Общая статистика

(Относительные показатели)

Относительная доля числа действующих VC- и PE-фондов



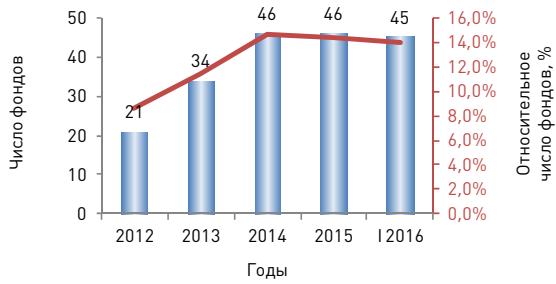
Относительная доля объемов капитала действующих VC- и PE-фондов



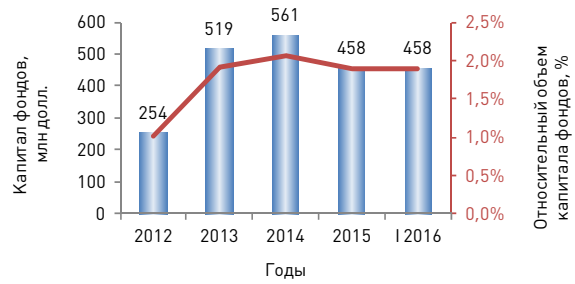
### 2.1.2.1. Фонды посевных инвестиций

#### Общая статистика

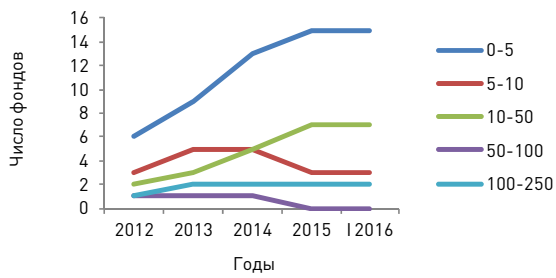
Совокупное число действующих посевных фондов\*\*



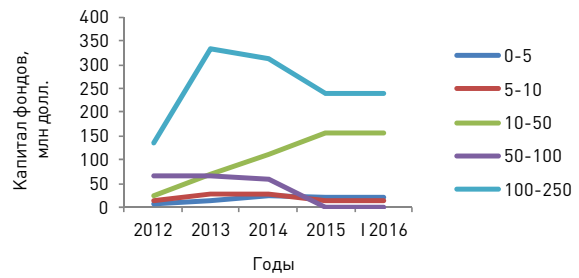
Совокупный капитал действующих посевных фондов\*\*\*



Распределение совокупного числа действующих посевных фондов по объемам капитала фондов



Распределение совокупного капитала действующих посевных фондов по объемам капитала фондов

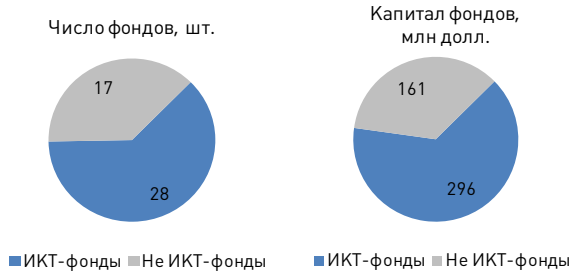


\*\* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC-фондов

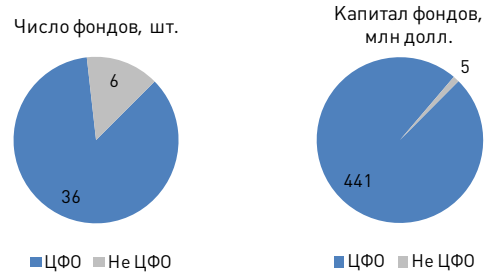
\*\*\* Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC-фондов.

По отраслям, регионам, типу инвестора  
(Абсолютные показатели)

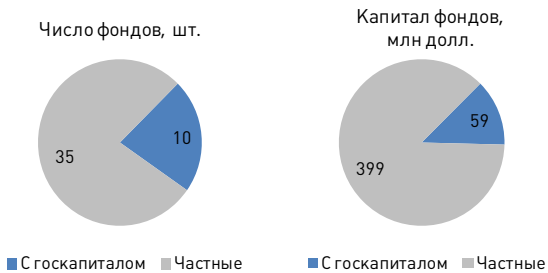
Число и капитал фондов, ориентированных только на сектор ИКТ\*, от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов



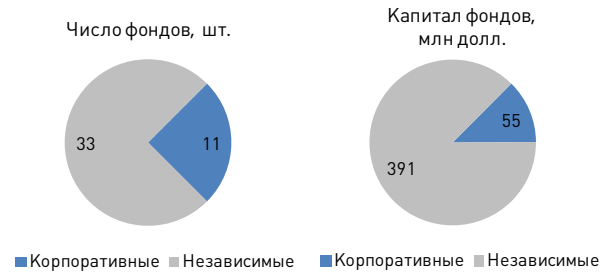
Число и капитал фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа и капитала действующих посевных фондов



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



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

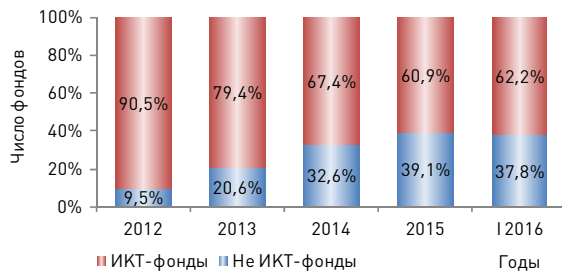


\* Под «не ИКТ» фондами понимаются фонды со смешанными отраслевыми предпочтениями или инвестирующие только в реальный сектор

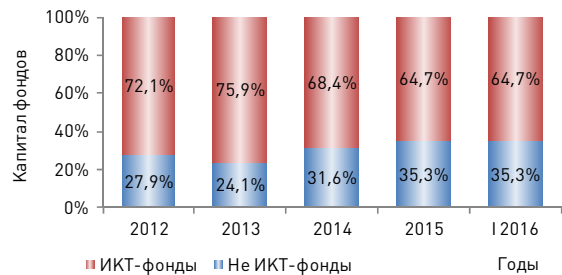


По отраслям, регионам, типу инвестора  
(Относительные показатели)

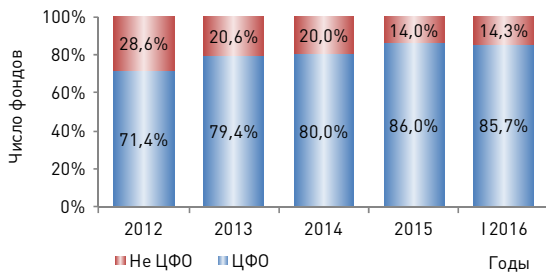
Относительная доля числа фондов, ориентированных только на сектор ИКТ\*, от совокупного числа действующих посевных фондов



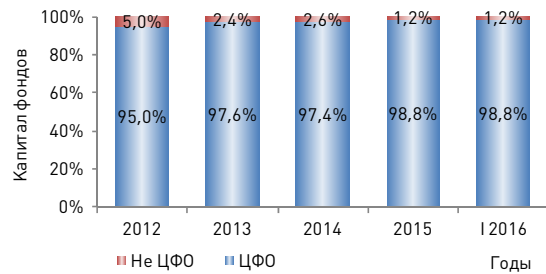
Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ\*, от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



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

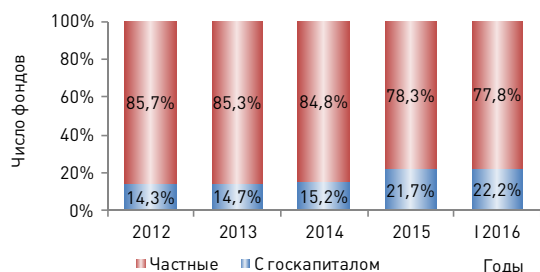


Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



\* Под «не ИКТ» фондами понимаются фонды со смешанными отраслевыми предпочтениями или инвестирующие только в реальный сектор

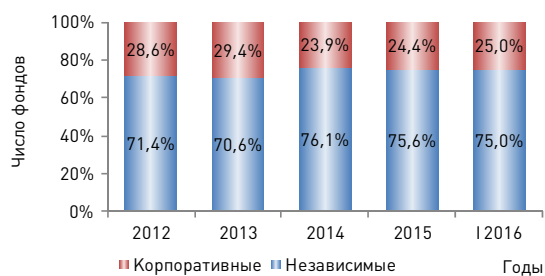
Относительная доля числа фондов с участием государственного капитала от совокупного числа действующих посевных фондов



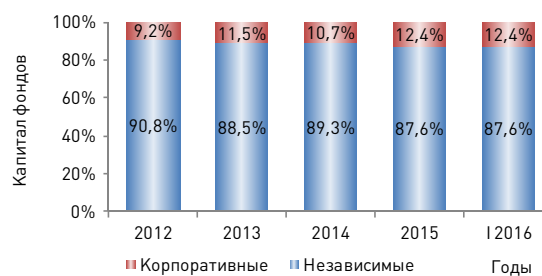
Относительная доля капитала фондов с участием государственного капитала от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



Относительная доля числа корпоративных фондов от совокупного числа действующих посевных фондов



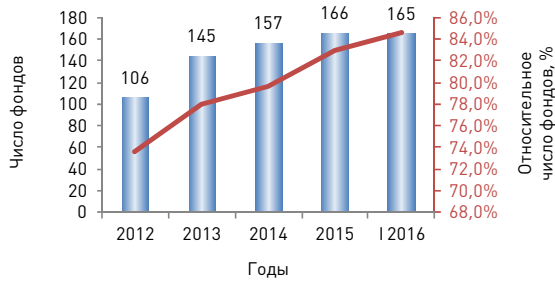
Относительная доля капитала корпоративных фондов от совокупного объема капитала действующих посевных фондов



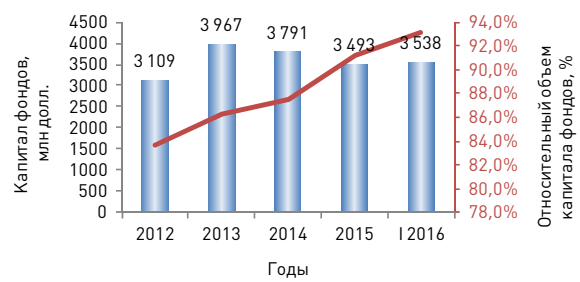
### 2.1.3. Фонды по месторасположению

#### Общая статистика

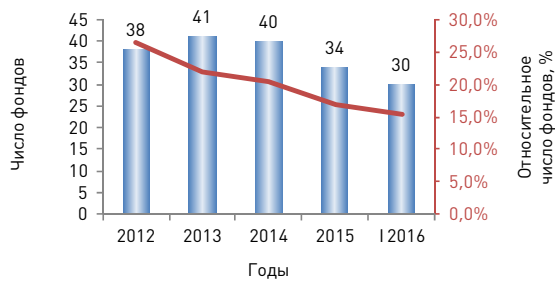
Совокупное число VC-фондов в Центральном ФО\*



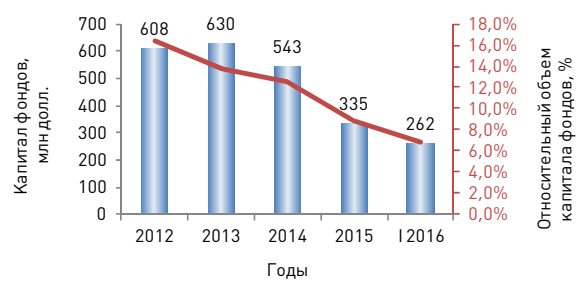
Совокупный капитал VC-фондов в Центральном ФО\*\*



Совокупное число\*\*\* VC-фондов вне Центрального ФО\*



Совокупный капитал VC-фондов вне Центрального ФО\*\*



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

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

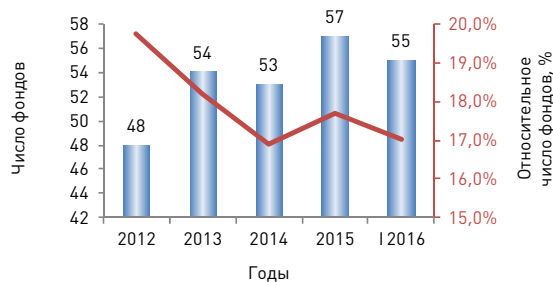
\*\*\* В указанное число не входят зарубежные фонды

## 2.1.4. Фонды по типу инвестора

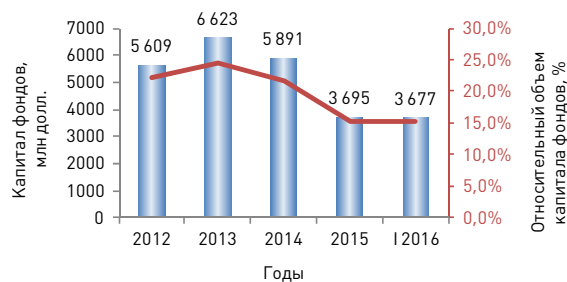
## 2.1.4.1. Фонды с участием государственного капитала

## Общая статистика

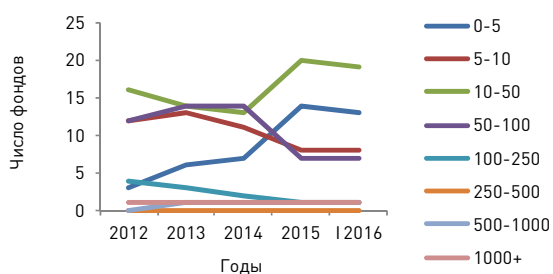
Совокупное число действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала\*



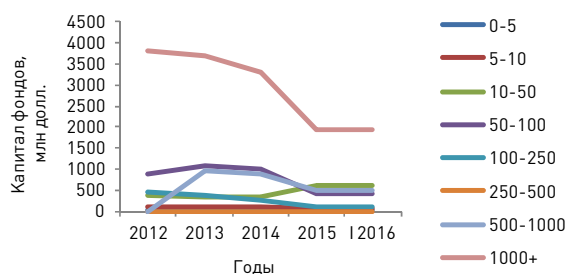
Совокупный капитал действующих VC- и PE-фондов с участием государственного капитала\*\*



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



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

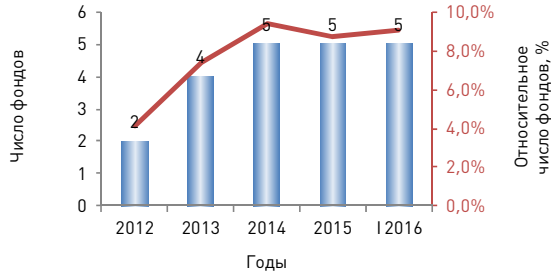


\* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов

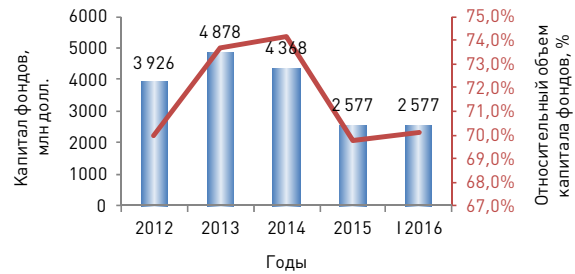
\*\* Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов

По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

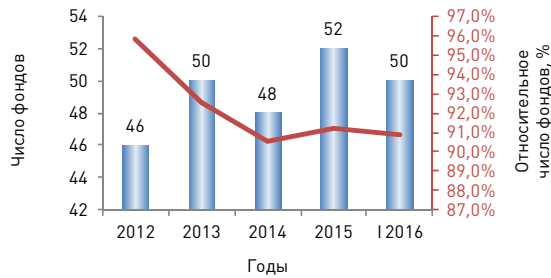
Совокупное число РЕ-фондов с участием государственного капитала\*\*



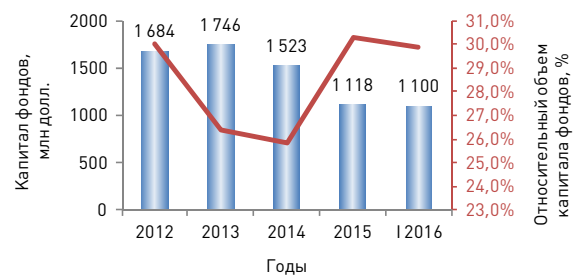
Совокупный капитал РЕ-фондов с участием государственного капитала\*\*



Совокупное число VC-фондов с участием государственного капитала\*\*



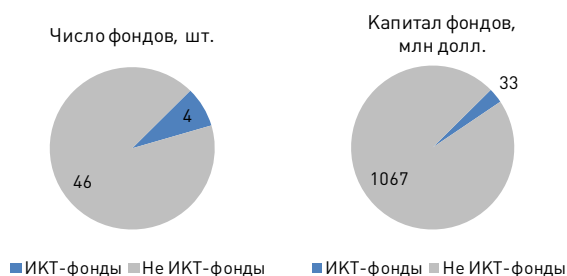
Совокупный капитал VC-фондов с участием государственного капитала\*\*



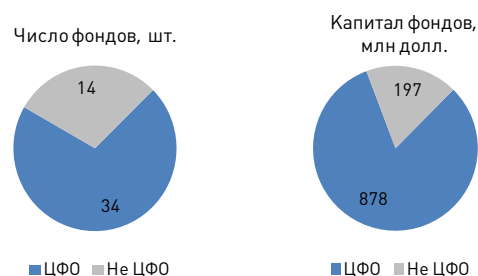
\* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и РЕ-фондов с участием государственного капитала  
 \*\* Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и РЕ-фондов с участием государственного капитала

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

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



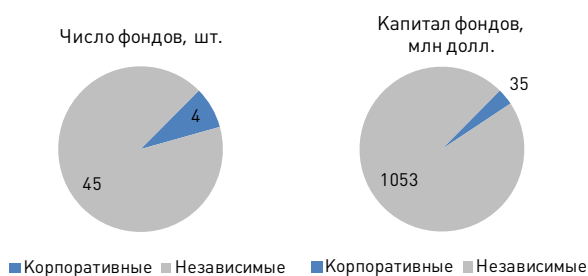
Число и капитал фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



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



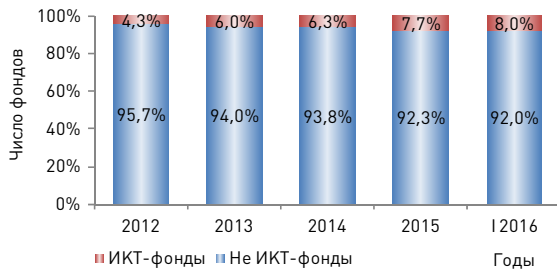
Число и капитал корпоративных фондов от совокупного числа и объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



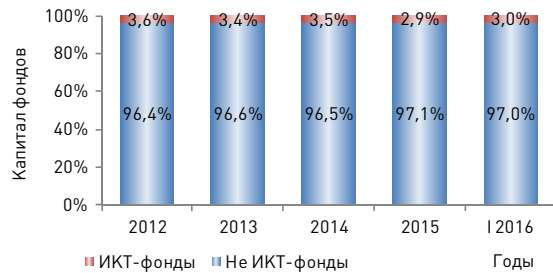
\* Под «не ИКТ» фондами понимаются фонды со смешанными отраслевыми предпочтениями или инвестирующие только в реальный сектор

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

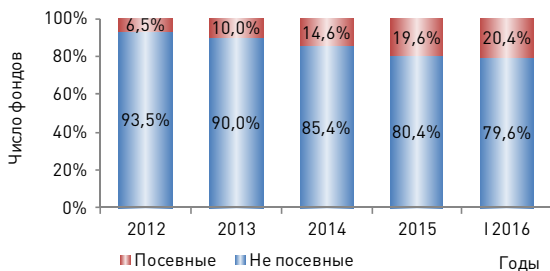
Относительная доля числа фондов, ориентированных только на сектор ИКТ\*, от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала



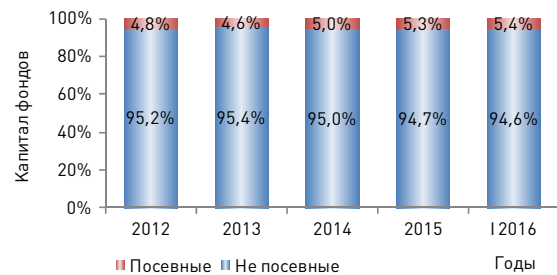
Относительная доля капитала фондов, ориентированных только на сектор ИКТ\*, от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



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

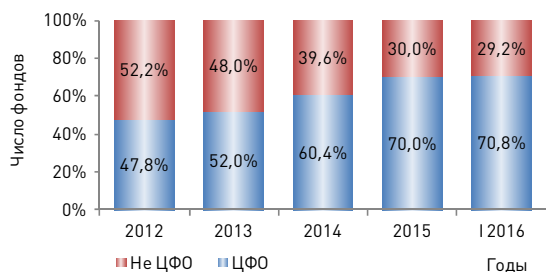


Относительная доля капитала посевных фондов от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала

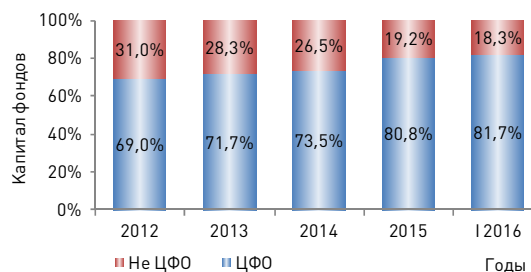


\* Под «не ИКТ» фондами понимаются фонды со смешанными отраслевыми предпочтениями или инвестирующие только в реальный сектор

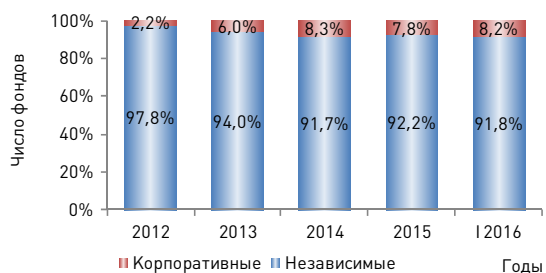
Относительная доля числа фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа VC-фондов с участием государственного капитала



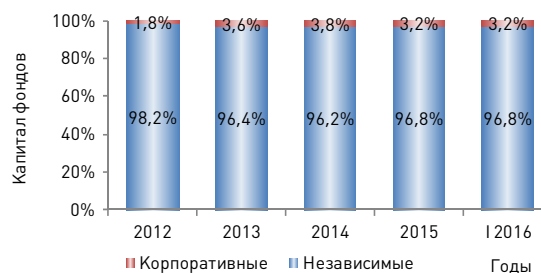
Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала VC-фондов с участием государственного капитала



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



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

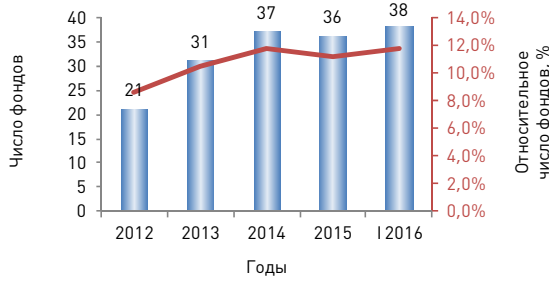




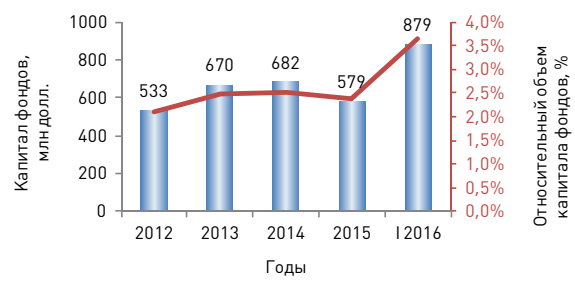
### 2.1.4.2. Корпоративные фонды

#### Общая статистика

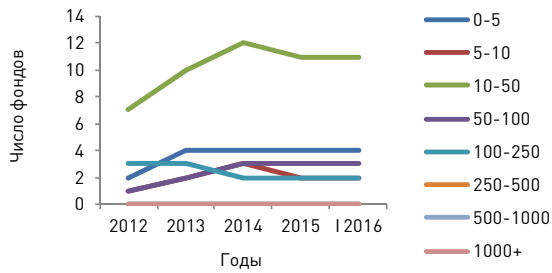
Совокупное число действующих корпоративных VC- и PE-фондов \*



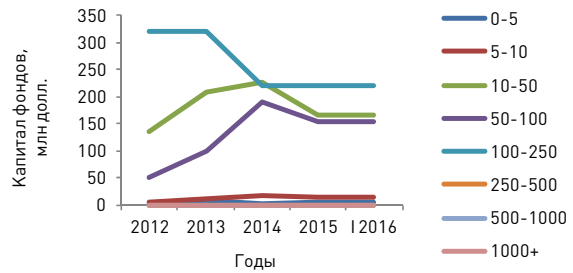
Совокупный капитал действующих корпоративных VC- и PE-фондов \*\*



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



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

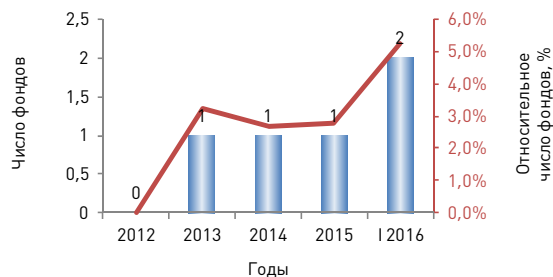


\* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих VC- и PE-фондов

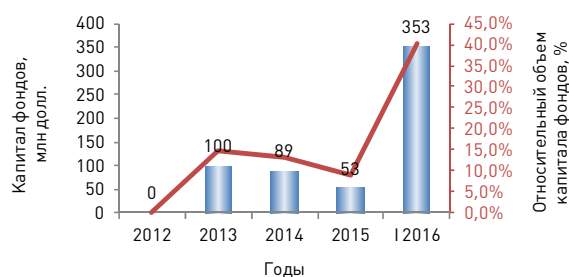
\*\* Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих VC- и PE-фондов

## По фокусу на стадии развития компаний-реципиентов

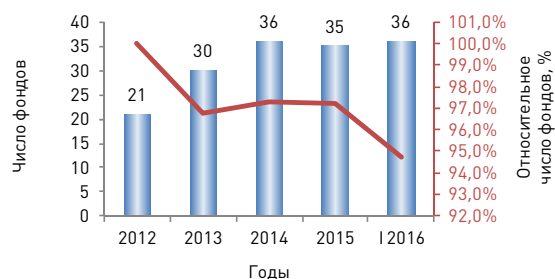
Совокупное число корпоративных РЕ-фондов\*



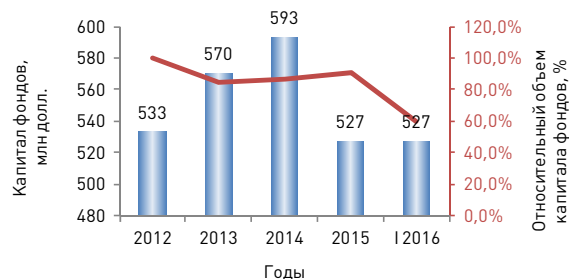
Совокупный капитал корпоративных РЕ-фондов\*\*



Совокупное число корпоративных VC-фондов\*\*



Совокупный капитал корпоративных VC-фондов\*\*

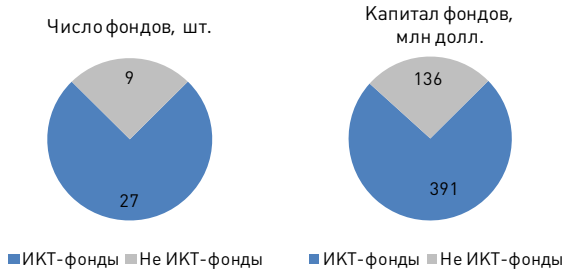


\* Относительное число фондов – по отношению к совокупному числу действующих корпоративных VC- и РЕ-фондов

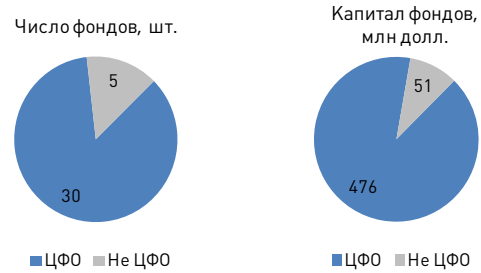
\*\* Относительный объем капиталов фондов – по отношению к совокупному капиталу действующих корпоративных VC- и РЕ-фондов

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

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



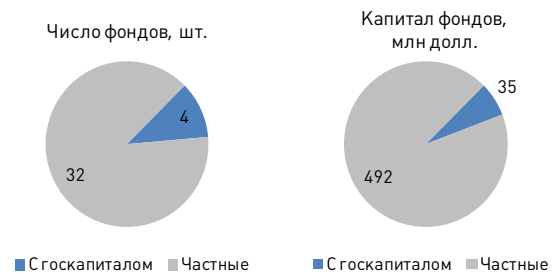
Число и капитал фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного числа и объема капитала корпоративных VC-фондов



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



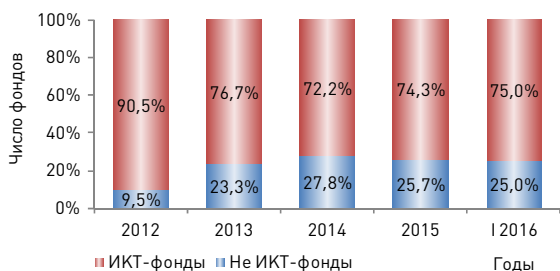
Число и капитал частных фондов от совокупного числа и объема капитала корпоративных VC-фондов



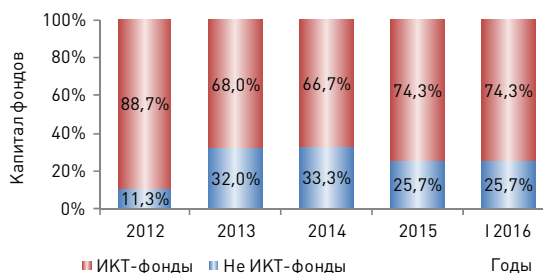
\* Под «не ИКТ» фондами понимаются фонды со смешанными отраслевыми предпочтениями или инвестирующие только в реальный сектор

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

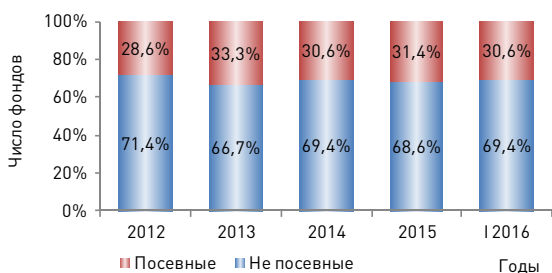
Относительная доля числа фондов, ориентированных только на сектор ИКТ\*, от совокупного числа корпоративных VC-фондов



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



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

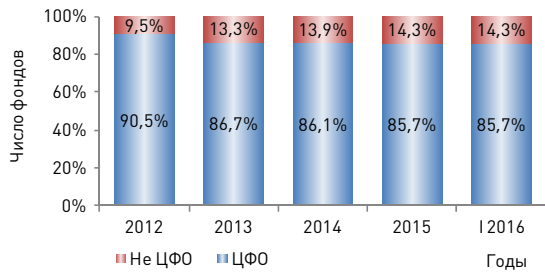


Относительная доля капитала посевных фондов от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов

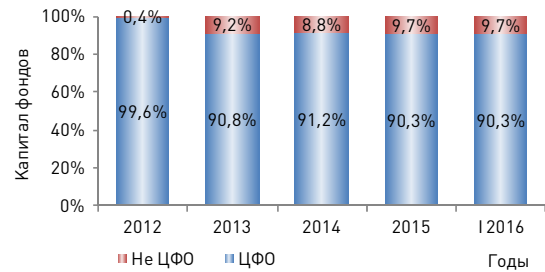


\* Под «не ИКТ» фондами понимаются фонды со смешанными отраслевыми предпочтениями или инвестирующие только в реальный сектор

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



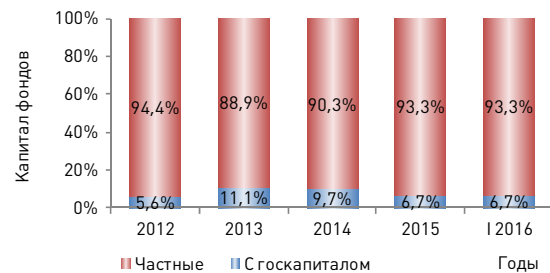
Относительная доля капитала фондов, расположенных в Центральном ФО, от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов



Относительная доля числа частных фондов от совокупного капитала корпоративных VC-фондов

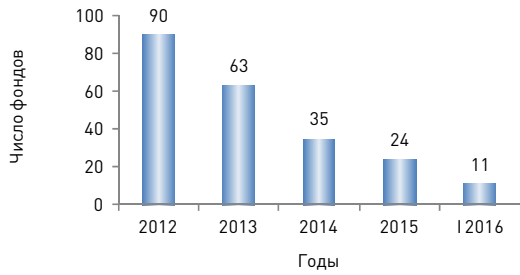


Относительная доля капитала частных фондов от совокупного объема капитала корпоративных VC-фондов

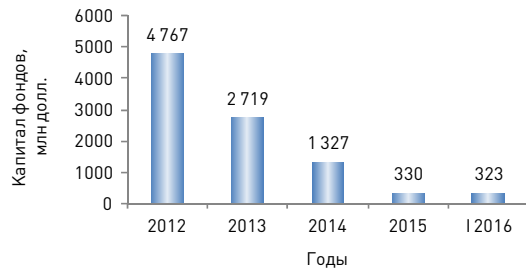


## 2.2. Новые и ликвидированные фонды в 2015 году

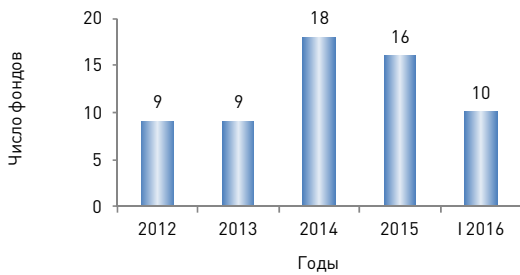
Совокупное число  
новых VC- и PE-фондов



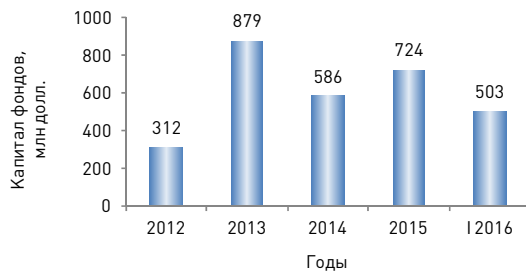
Совокупный объем капитала  
новых VC- и PE-фондов



Совокупное число  
ликвидированных VC- и PE-фондов

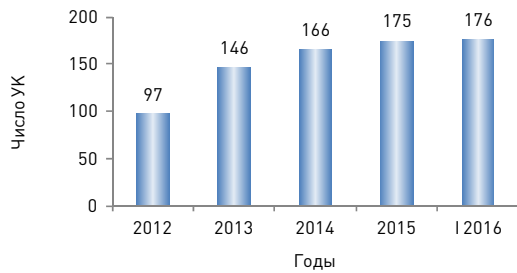


Совокупный капитал  
ликвидированных VC- и PE-фондов

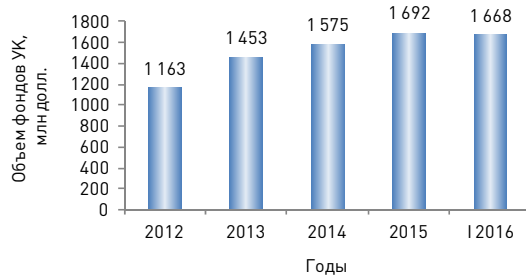


## 3. Управляющие компании

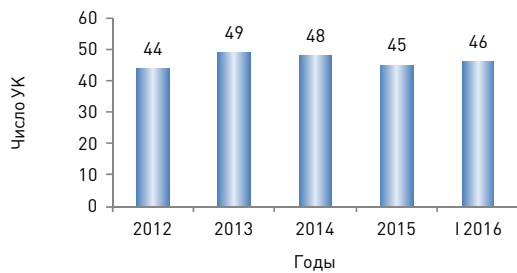
Совокупное число «малых» УК



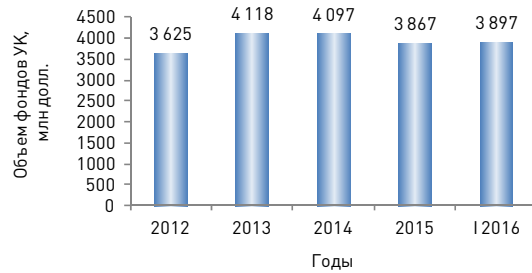
Совокупный объем капитала под управлением «малых» УК



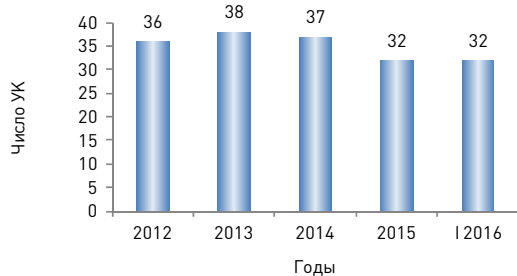
Совокупное число «средних» УК



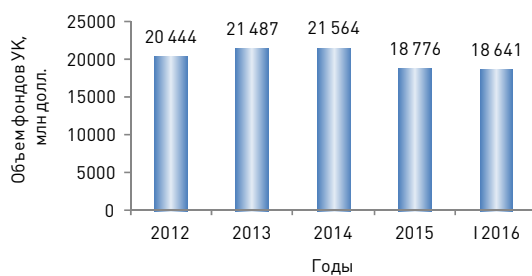
Совокупный объем капитала под управлением «средних» УК



Совокупное число «крупных» УК



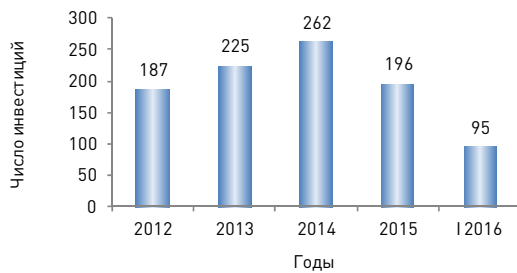
Совокупный объем капитала под управлением «крупных» УК



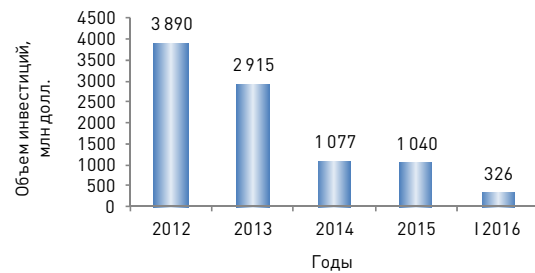
## 4. Инвестиции

### 4.1. Инвестиции фондов: общая статистика

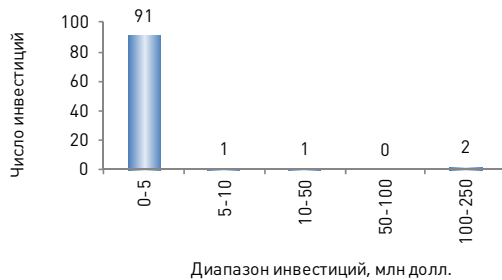
Совокупное число  
VC- и PE-инвестиций



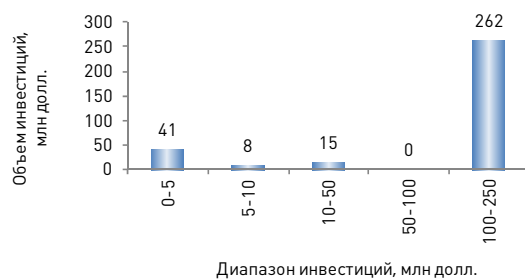
Совокупный объем  
VC- и PE-инвестиций



Распределение числа VC- и PE-  
инвестиций по диапазонам размеров

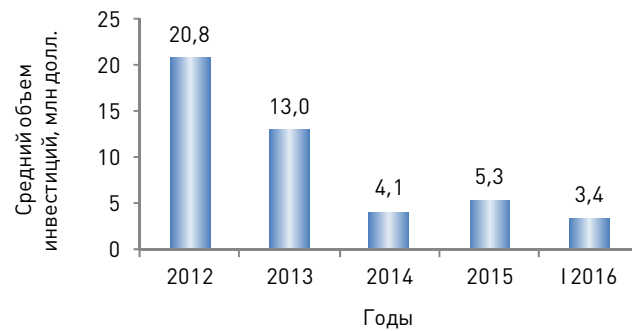
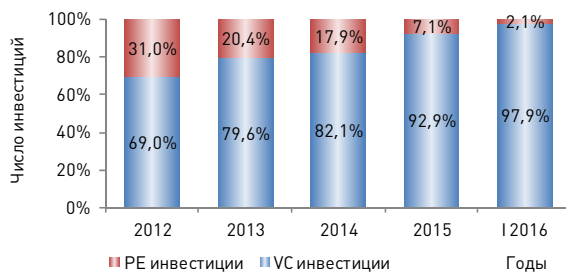
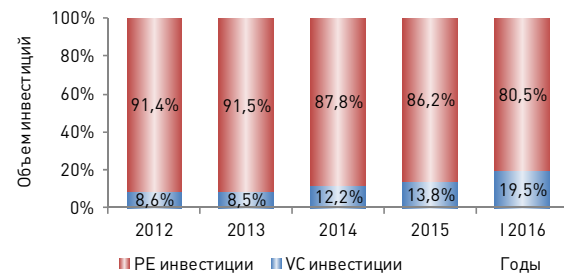


Распределение объемов VC- и PE-  
инвестиций по диапазонам размеров





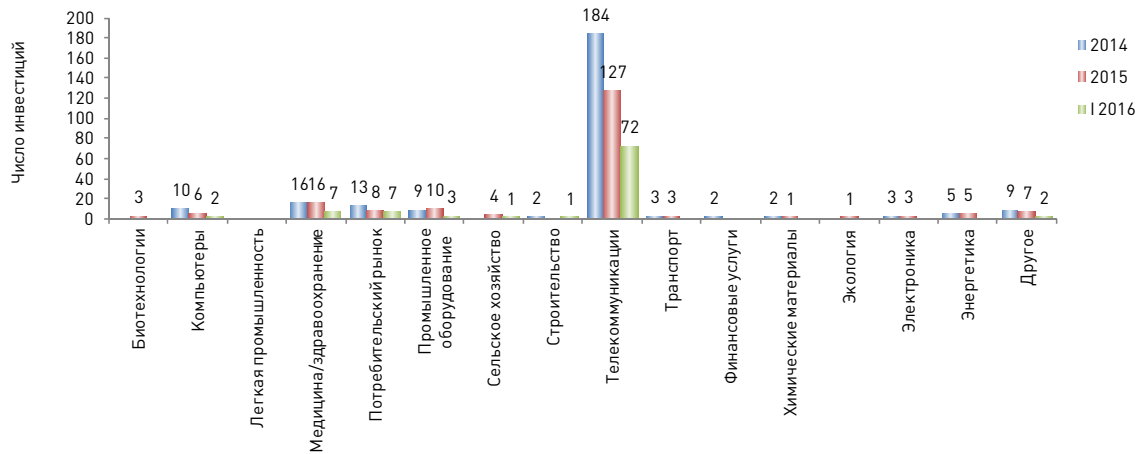
## Средний объем VC- и PE-инвестиций

Доля VC- и PE-инвестиций  
в совокупном числе инвестицийДоля VC- и PE-инвестиций  
в совокупном объеме инвестиций

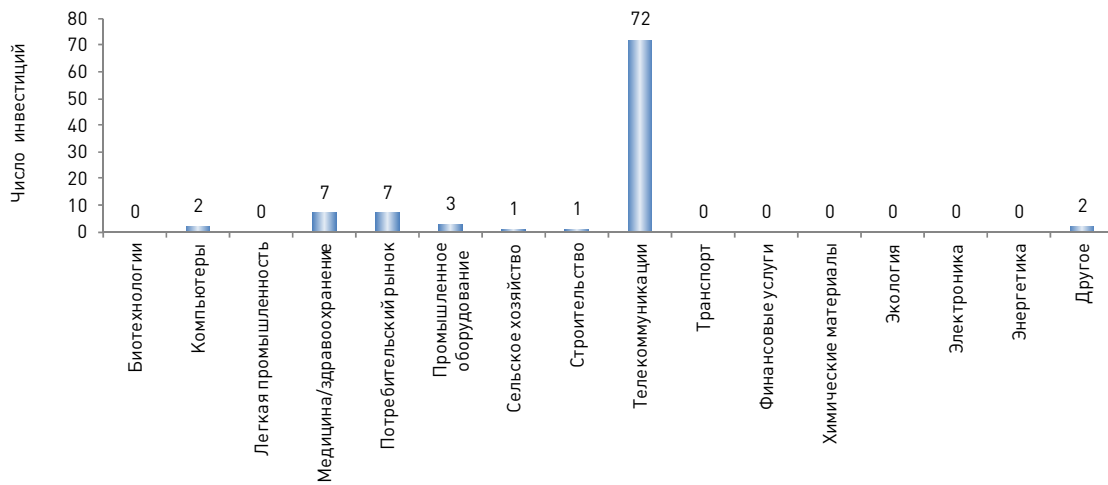
## 4.2. Инвестиции фондов по отраслям

### Общая статистика

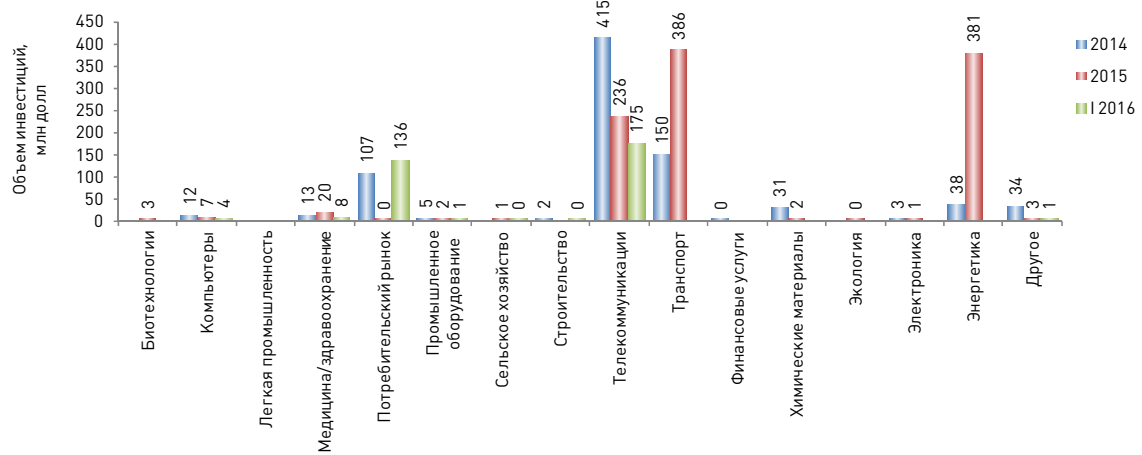
#### Число VC- и PE-инвестиций по отраслям



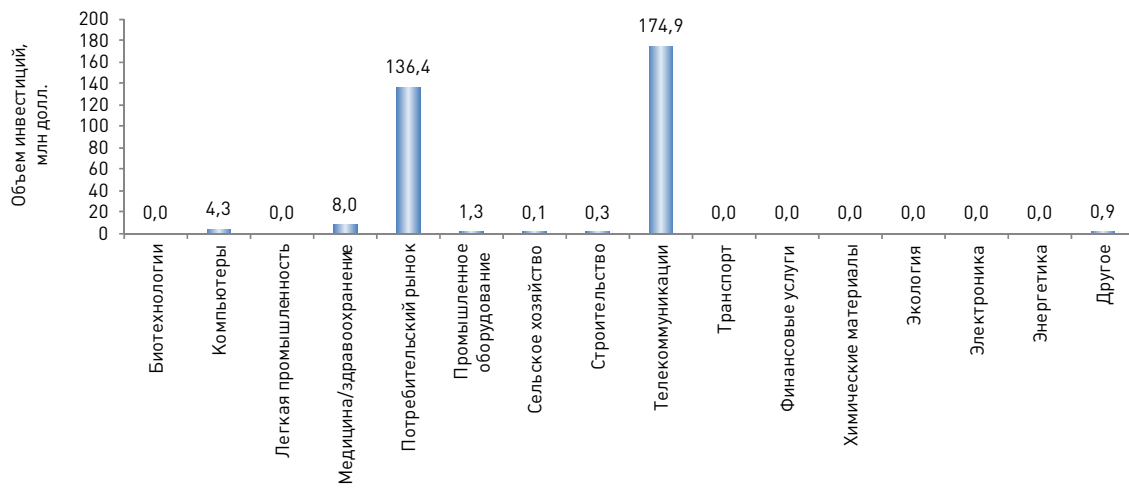
#### Число VC- и PE-инвестиций по отраслям, I 2016



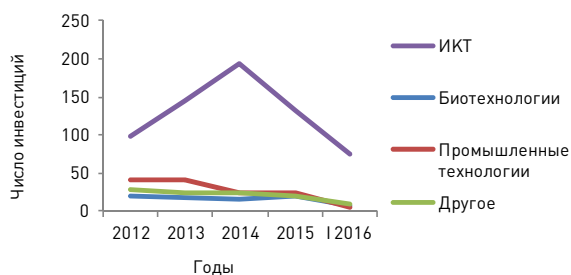
## Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслям



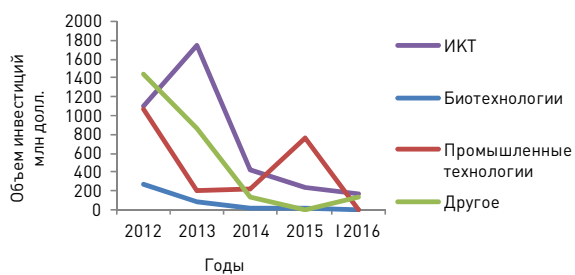
## Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслям, I 2016



Число VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам

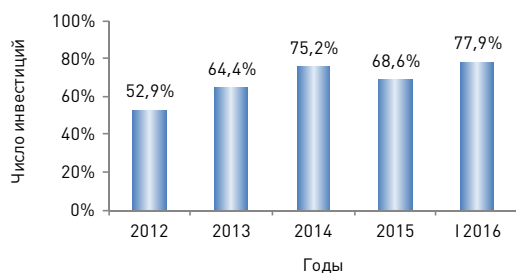


Объемы VC- и PE-инвестиций по отраслевым секторам

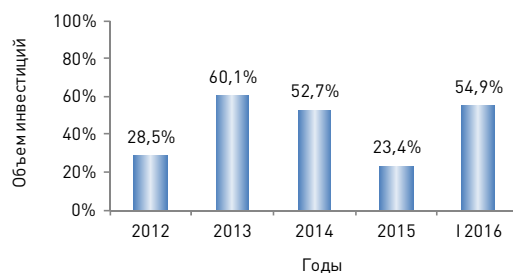


### Сектор ИКТ

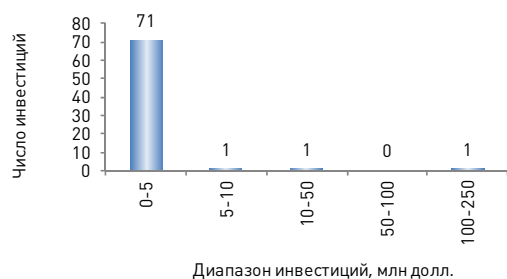
Доля сектора ИКТ\* в совокупном числе VC- и PE-инвестиций



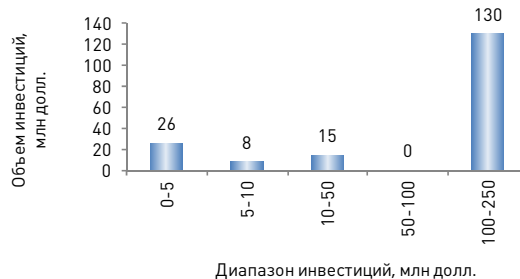
Доля сектора ИКТ\* в совокупном объеме VC- и PE-инвестиций



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



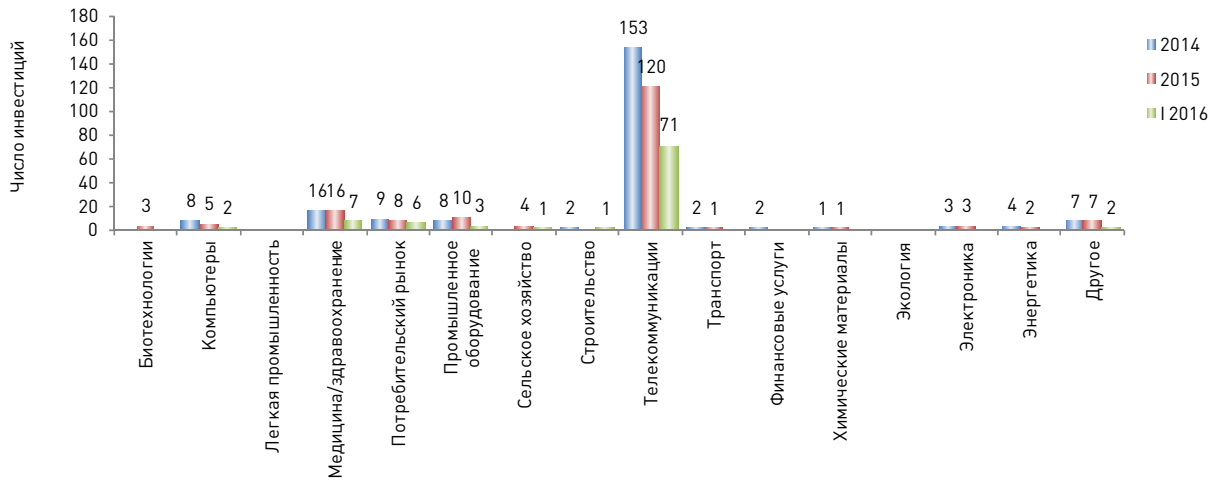
Распределение объемов VC- и PE-инвестиций в секторе ИКТ\* по диапазонам размеров



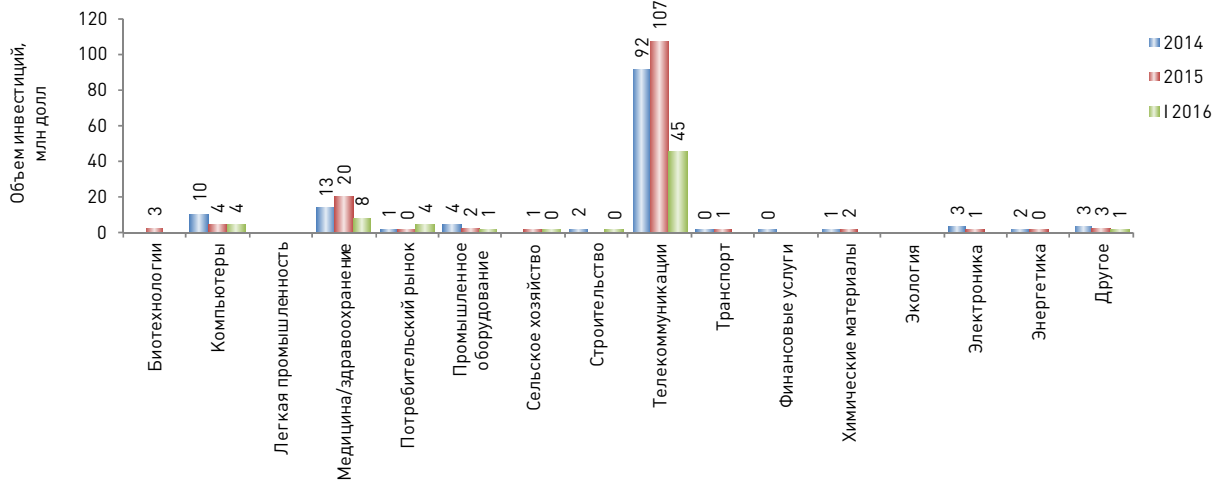
\* Под «не ИКТ» фондами понимаются фонды со смешанными отраслевыми предпочтениями или инвестирующие только в реальный сектор

VC-инвестиции

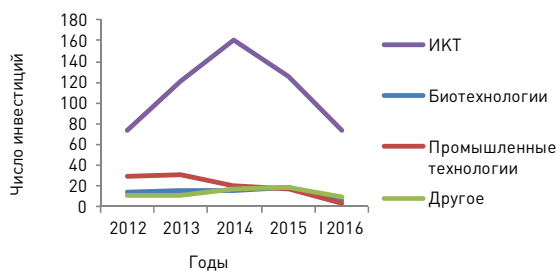
Число VC-инвестиций по отраслям



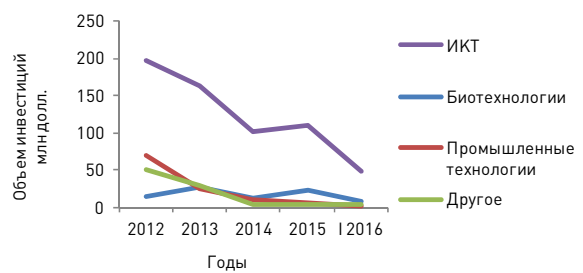
Объемы VC-инвестиций по отраслям



Число VC-инвестиций по отраслевым секторам

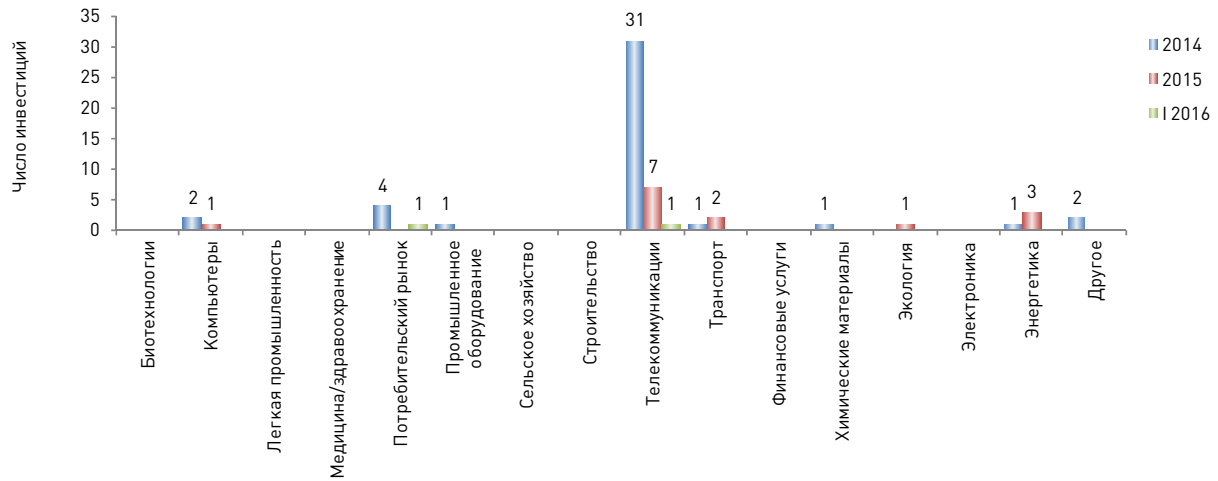


Объемы VC-инвестиций по отраслевым секторам

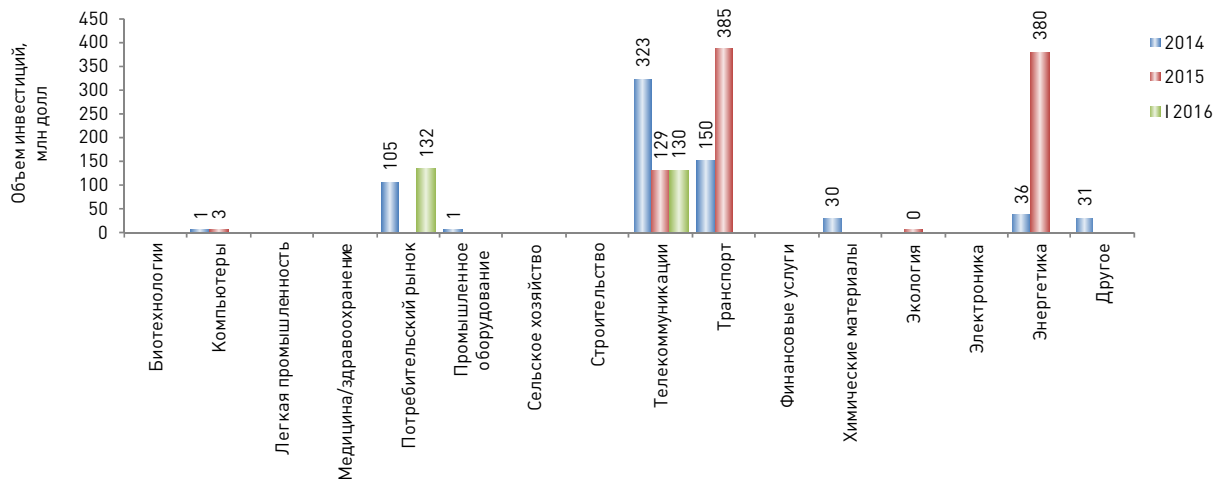


## PE-инвестиции

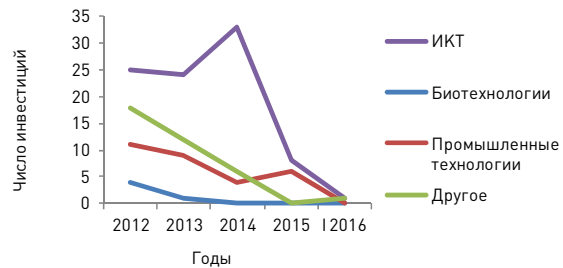
## Число PE-инвестиций по отраслям



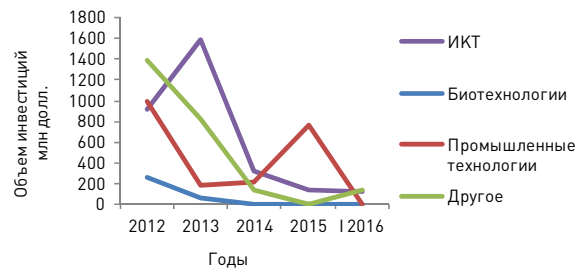
## Объемы PE -инвестиций по отраслям



## Число PE -инвестиций по отраслевым секторам



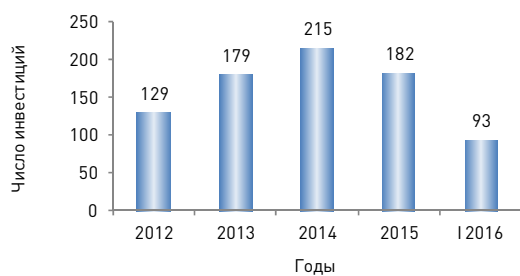
## Объемы PE -инвестиций по отраслевым секторам



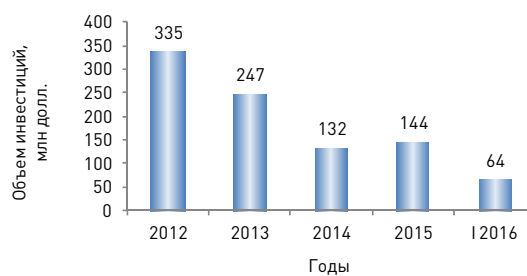
## 4.3. Инвестиции фондов по стадиям компаний-реципиентов

### Общая статистика

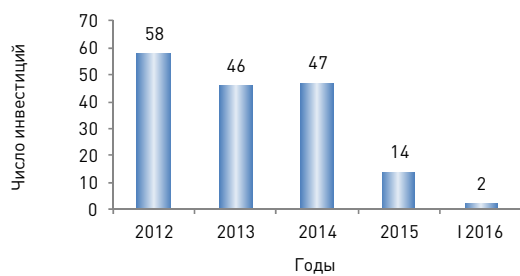
#### Совокупное число VC-инвестиций



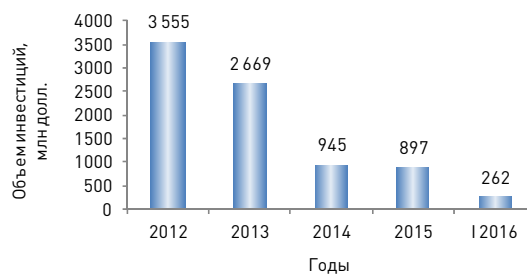
#### Совокупный объем VC-инвестиций



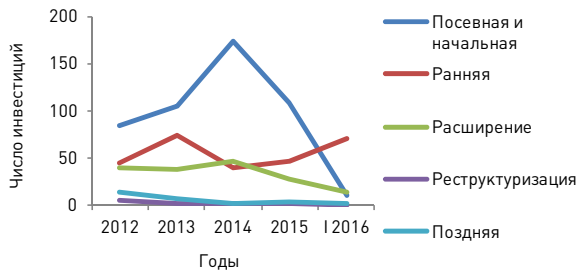
#### Совокупное число PE-инвестиций



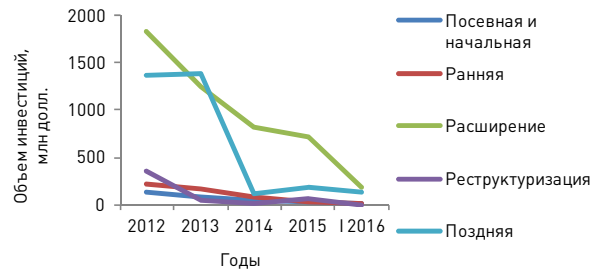
#### Совокупный объем PE-инвестиций



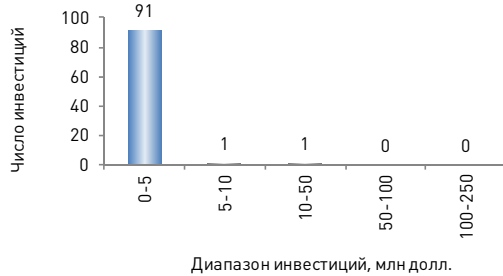
Число VC- и PE-инвестиций  
по стадиям



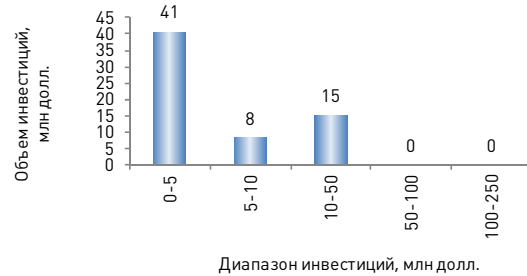
Объемы VC- и PE-инвестиций  
по стадиям



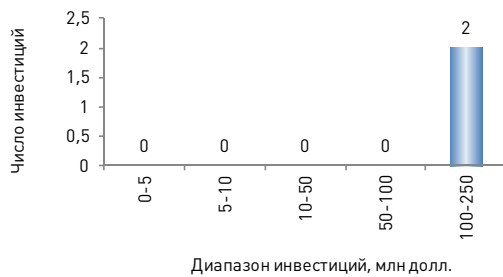
Распределение числа VC-инвестиций  
по диапазонам размеров



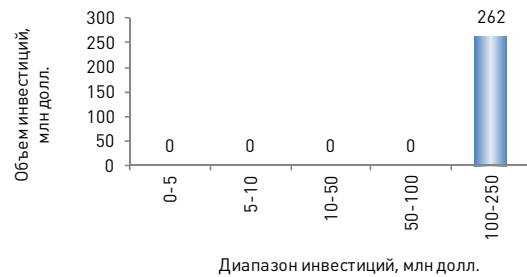
Распределение объемов VC-инвестиций  
по диапазонам размеров



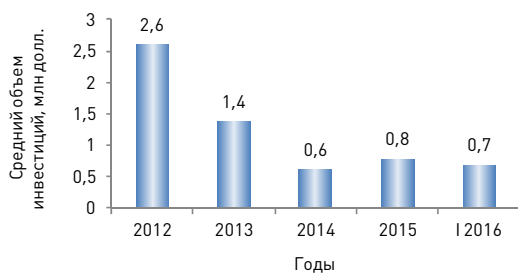
Распределение числа PE-инвестиций  
по диапазонам размеров



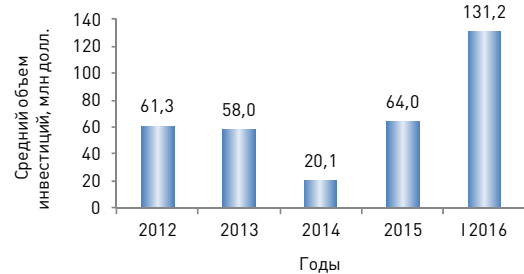
Распределение объемов PE-инвестиций  
по диапазонам размеров



Средний объем VC-инвестиций



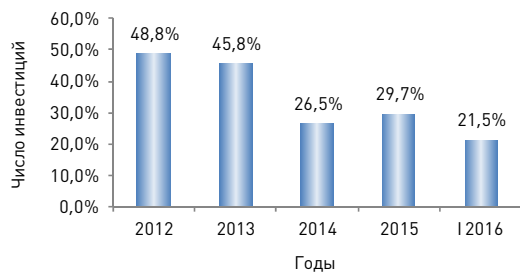
Средний объем PE-инвестиций



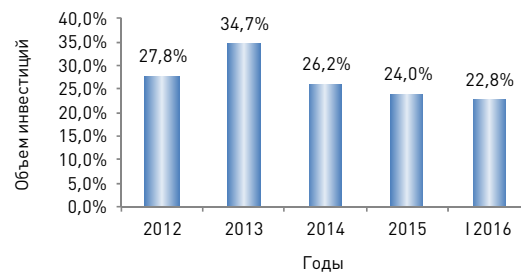


*Активность фондов с участием государственного капитала  
в сегменте VC-инвестиций: общая статистика*

Доля числа VC-инвестиций фондов  
с участием государственного капитала

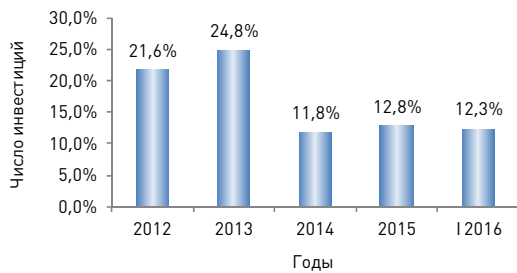


Доля объема VC-инвестиций фондов  
с участием государственного капитала

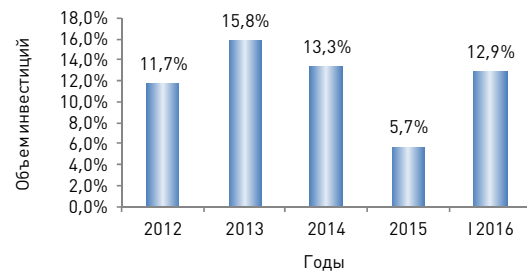


*Активность фондов с участием государственного капитала  
в сегменте VC-инвестиций: отрасли*

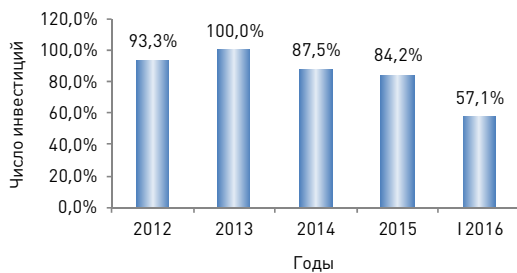
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «ИКТ» в общем числе VC-инвестиций



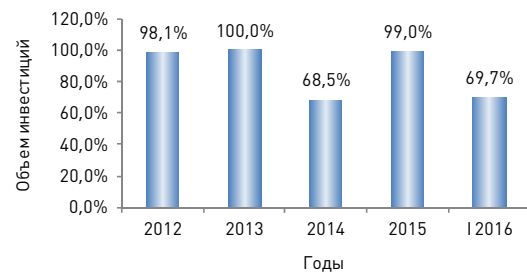
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «ИКТ» в общем объеме VC-инвестиций



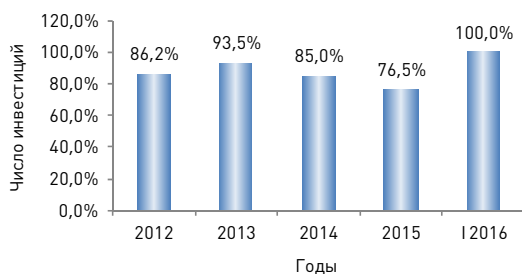
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем числе VC-инвестиций



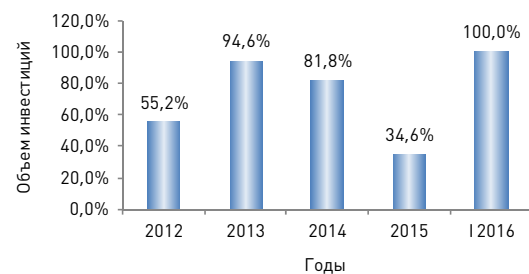
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Биотехнологии/Медицина» в общем объеме VC-инвестиций



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

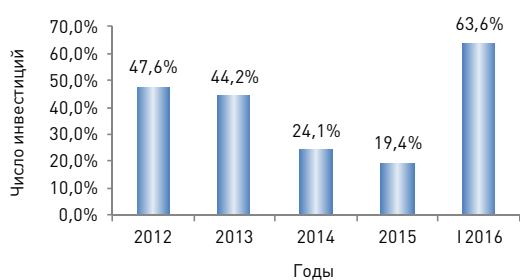


Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала в секторе «Промышленные технологии» в общем объеме VC-инвестиций

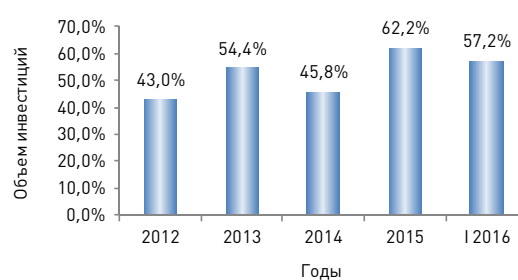


Активность фондов с участием государственного капитала  
в сегменте VC-инвестиций: стадии

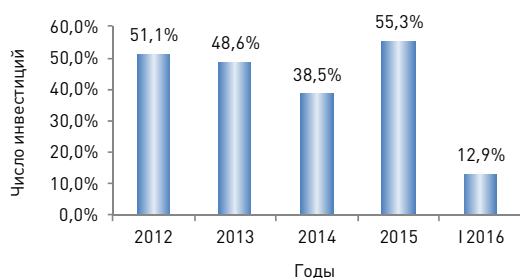
Доля числа VC-инвестиций фондов  
с участием государственного капитала  
на стадии «Посевная и начальная»  
в общем числе VC-инвестиций



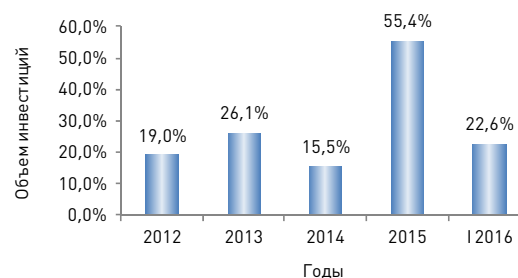
Доля объема VC-инвестиций фондов  
с участием государственного капитала  
на стадии «Посевная и начальная»  
в общем объеме VC-инвестиций



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

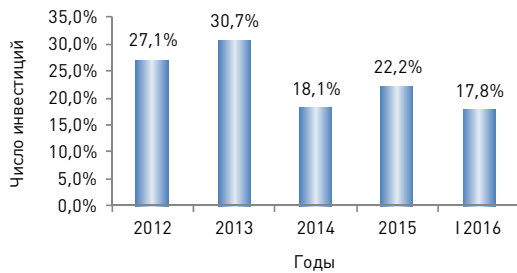


Доля объема VC-инвестиций фондов  
с участием государственного капитала  
в стадии «Ранняя»  
в общем объеме VC-инвестиций

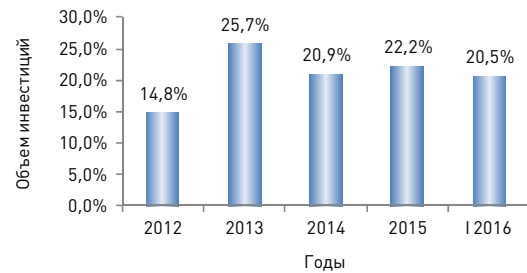


*Активность фондов с участием государственного капитала  
в сегменте VC-инвестиций: регионы*

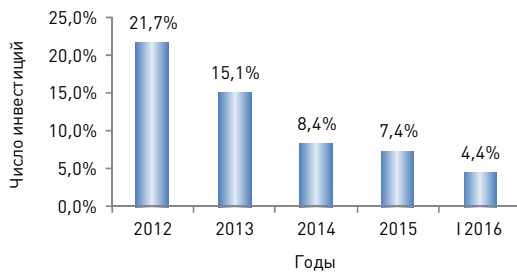
Доля числа VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по Центральному федеральному округу в общем числе VC-инвестиций



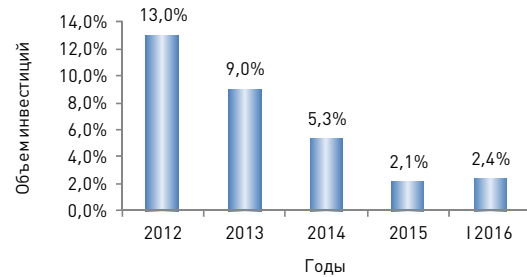
Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по Центральному федеральному округу в общем объеме VC-инвестиций



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

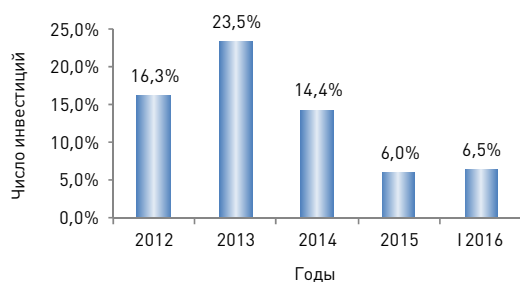


Доля объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала вне Центрального федерального округа в общем объеме VC-инвестиций

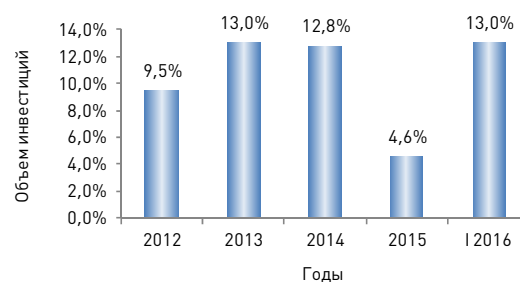


Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:  
общая статистика

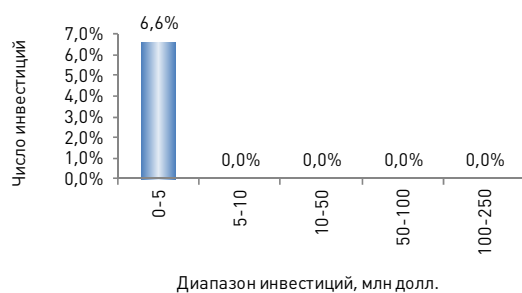
Доля числа VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в общем числе VC-инвестиций



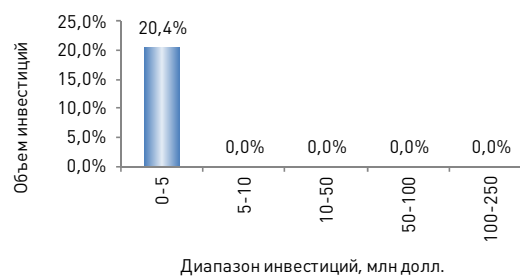
Доля объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в общем объеме VC-инвестиций



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

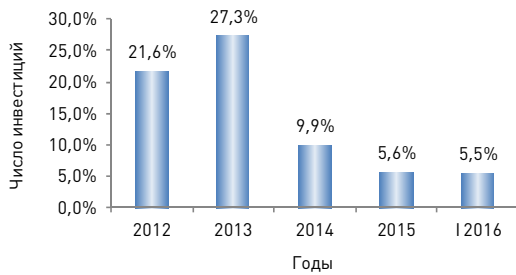


Распределение доли объемов  
VC-инвестиций корпоративных фондов  
по диапазонам размеров  
в общем объеме VC-инвестиций

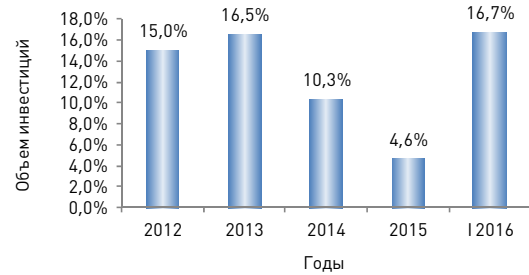


Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:  
отраслевые сектора

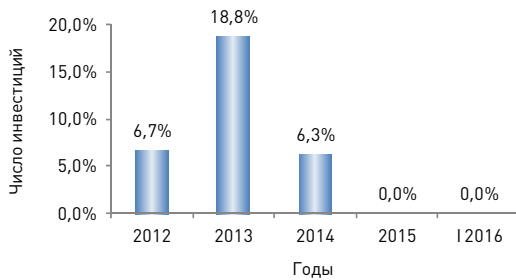
Доля числа VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в секторе «ИКТ»  
в общем числе VC-инвестиций



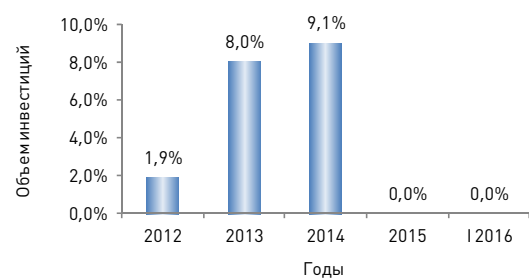
Доля объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в секторе «ИКТ»  
в общем объеме VC-инвестиций



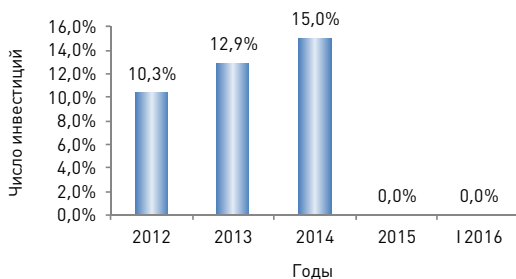
Доля числа VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в секторе «Биотехнологии/Медицина»  
в общем числе VC-инвестиций



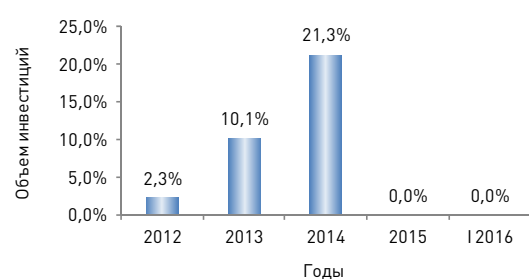
Доля объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в секторе «Биотехнологии/Медицина»  
в общем объеме VC-инвестиций



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

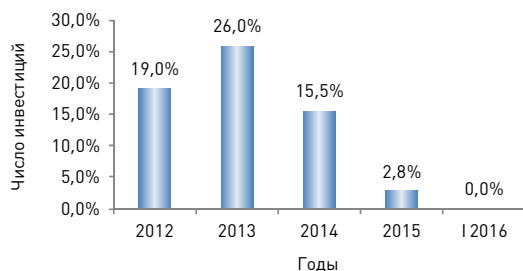


Доля объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в секторе «Промышленные технологии»  
в общем объеме VC-инвестиций

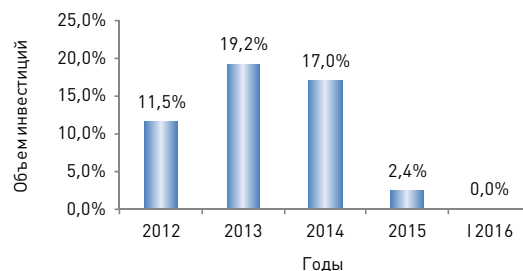


Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:  
стадии

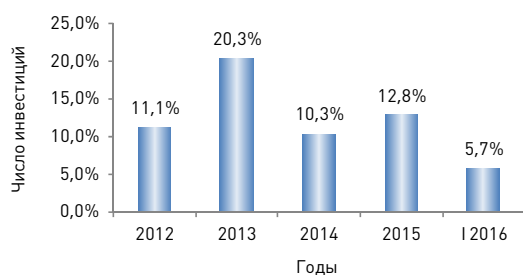
Доля числа VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в стадии «Посевная и начальная»  
в общем числе VC-инвестиций



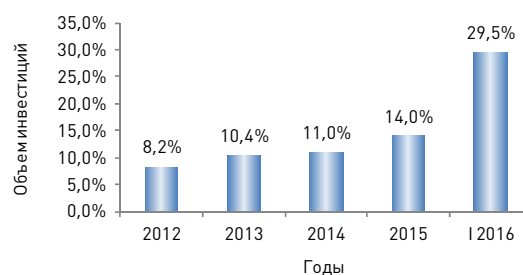
Доля объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в стадии «Посевная и начальная»  
в общем объеме VC-инвестиций



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

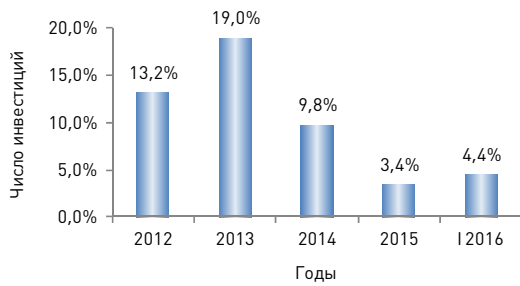


Доля объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
в стадии «Ранняя»  
в общем объеме VC-инвестиций

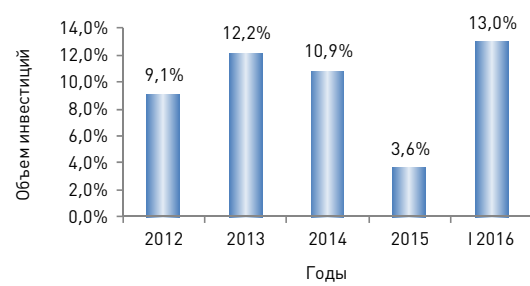


Активность корпоративных фондов в сегменте VC-инвестиций:  
регионы

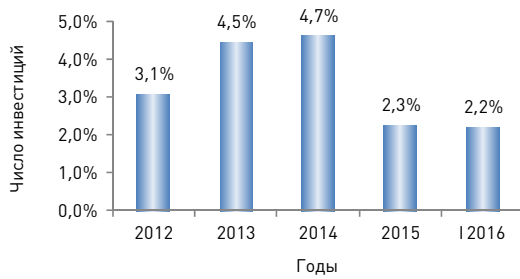
Доля числа VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
по Центральному федеральному округу  
в общем числе VC-инвестиций



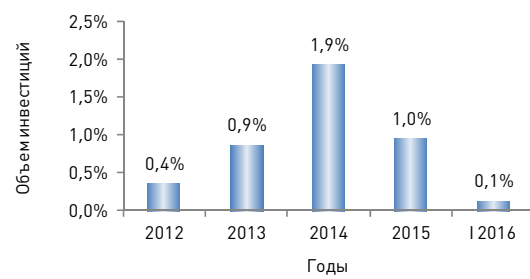
Доля объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
по Центральному федеральному округу  
в общем объеме VC-инвестиций



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



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

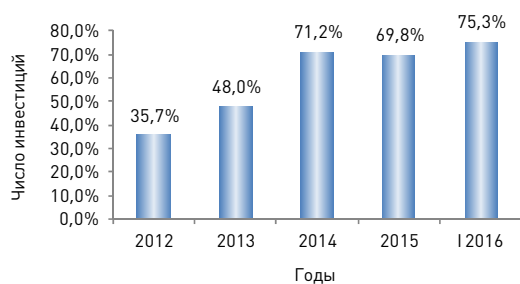




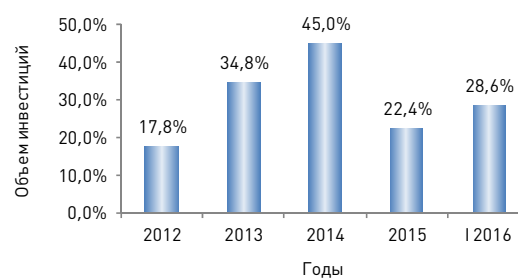
### 4.3.1. Инвестиции посевных фондов

#### Общая статистика

Доля числа инвестиций посевных фондов в общем числе VC-инвестиций



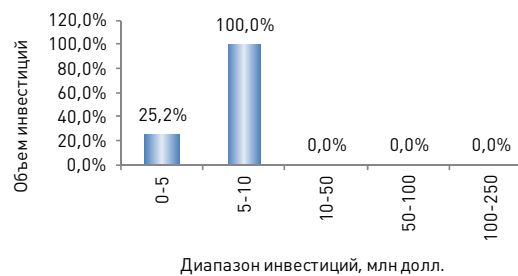
Доля совокупного объема инвестиций посевных фондов в общем объеме VC-инвестиций



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

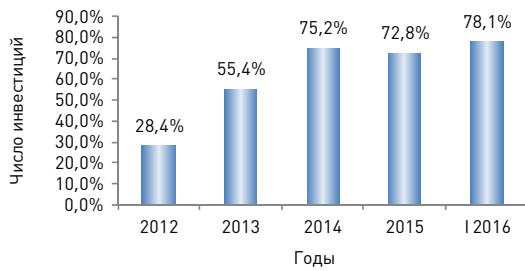


Распределение доли объемов инвестиций посевных фондов по отношению к объему VC-инвестиций по диапазонам размеров

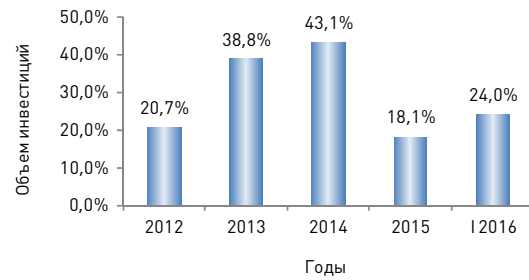


## Активность посевных фондов: отраслевые сектора

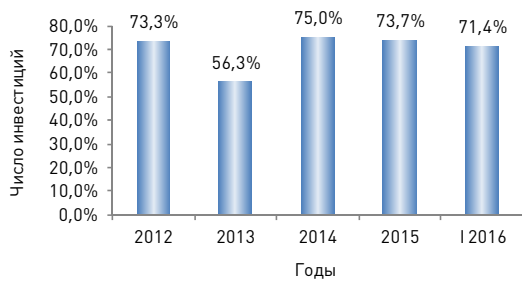
Доля числа VC-инвестиций  
посевных фондов  
в секторе «ИКТ»  
в общем числе VC-инвестиций



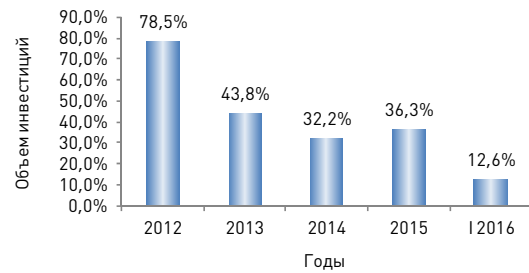
Доля объема VC-инвестиций  
посевных фондов  
в секторе «ИКТ»  
в общем объеме VC-инвестиций



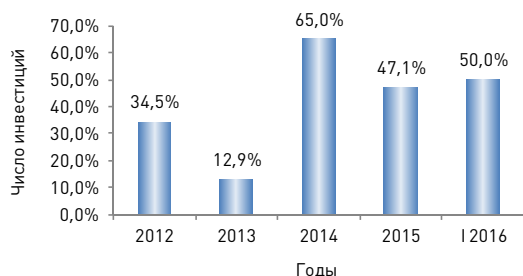
Доля числа VC-инвестиций  
посевных фондов  
в секторе «Биотехнологии/Медицина»  
в общем числе VC-инвестиций



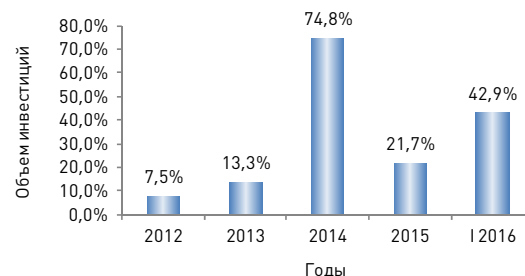
Доля объема VC-инвестиций  
посевных фондов  
в секторе «Биотехнологии/Медицина»  
в общем объеме VC-инвестиций



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

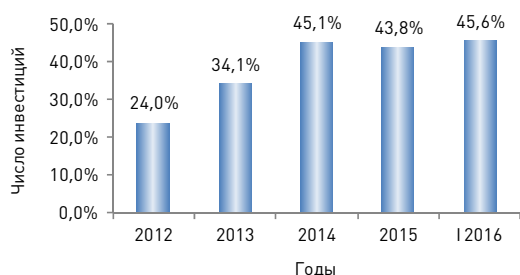


Доля объема VC-инвестиций  
посевных фондов в секторе  
«Промышленные технологии»  
в общем объеме VC-инвестиций

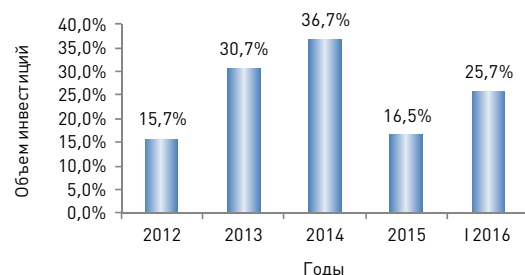


### Активность посевных фондов: регионы

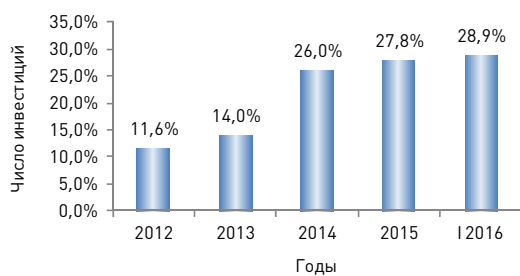
Доля числа VC-инвестиций  
посевных фондов  
по Центральному федеральному округу  
в общем числе VC-инвестиций



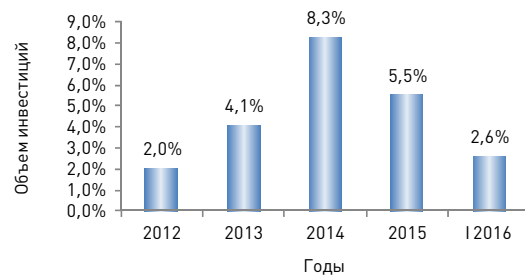
Доля объема VC-инвестиций  
посевных фондов  
по Центральному федеральному округу  
в общем объеме VC-инвестиций



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

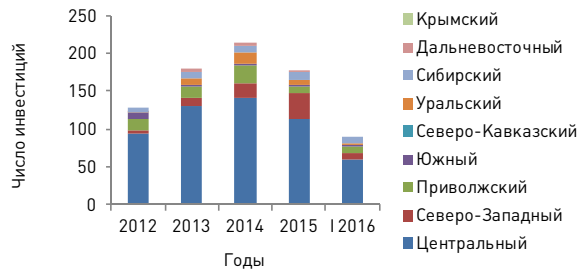
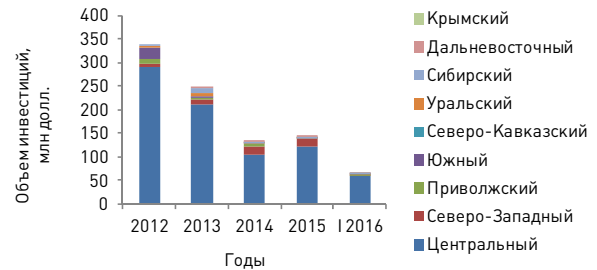
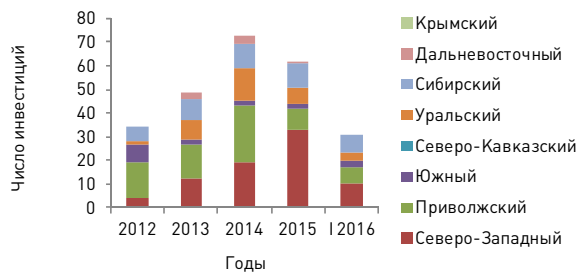
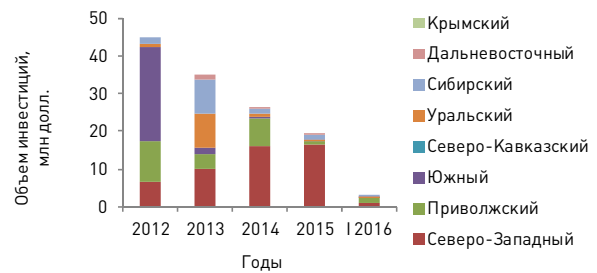
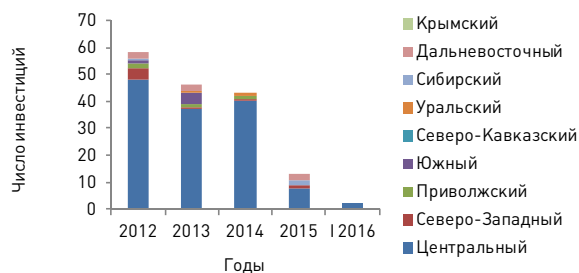
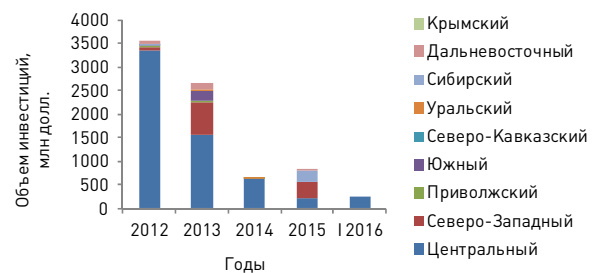
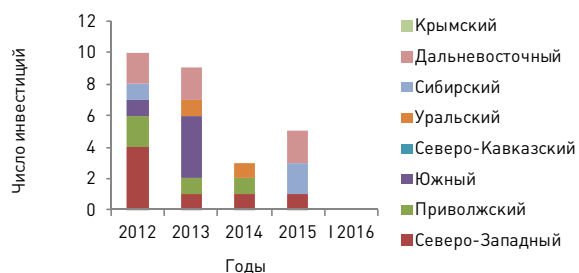
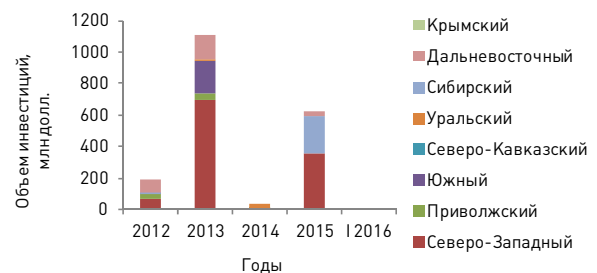


Доля объема VC-инвестиций  
посевных фондов  
вне Центрального федерального округа  
в общем объеме VC-инвестиций





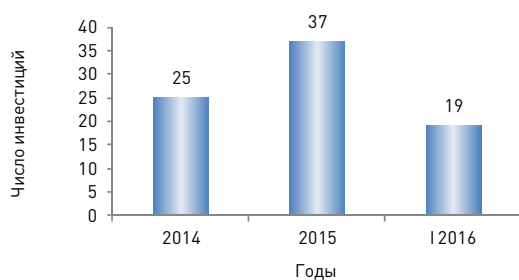
## По стадиям компаний-реципиентов

Число VC-инвестиций  
по федеральным округамОбъемы VC-инвестиций  
по федеральным округамЧисло VC-инвестиций  
вне Центрального федерального округаОбъемы VC-инвестиций  
вне Центрального федерального округаЧисло PE-инвестиций  
по федеральным округамОбъемы PE-инвестиций  
по федеральным округамЧисло PE-инвестиций  
вне Центрального федерального округаОбъемы PE-инвестиций  
вне Центрального федерального округа

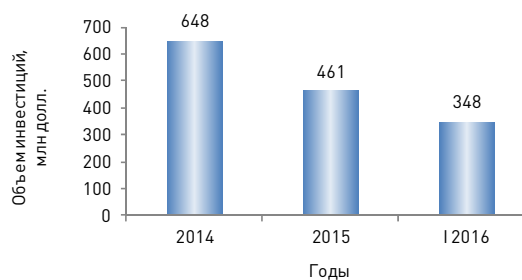
#### 4.4.1. Инвестиции\* с участием российских фондов в зарубежные компании-реципиенты\*\*

##### Общая статистика

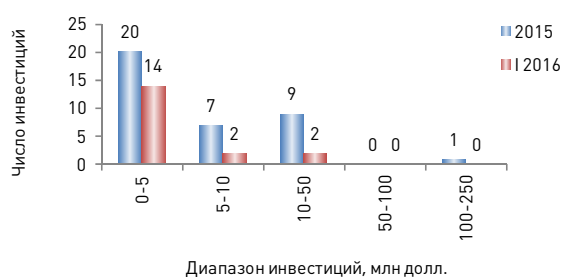
Совокупное число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты\*



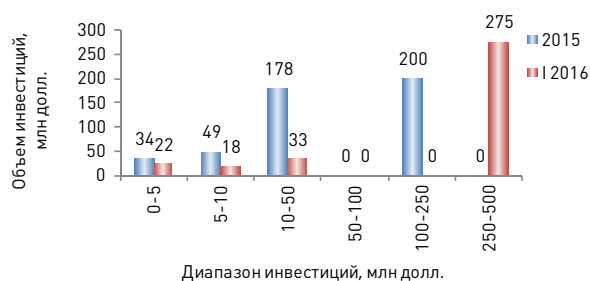
Совокупный объем инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты



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



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

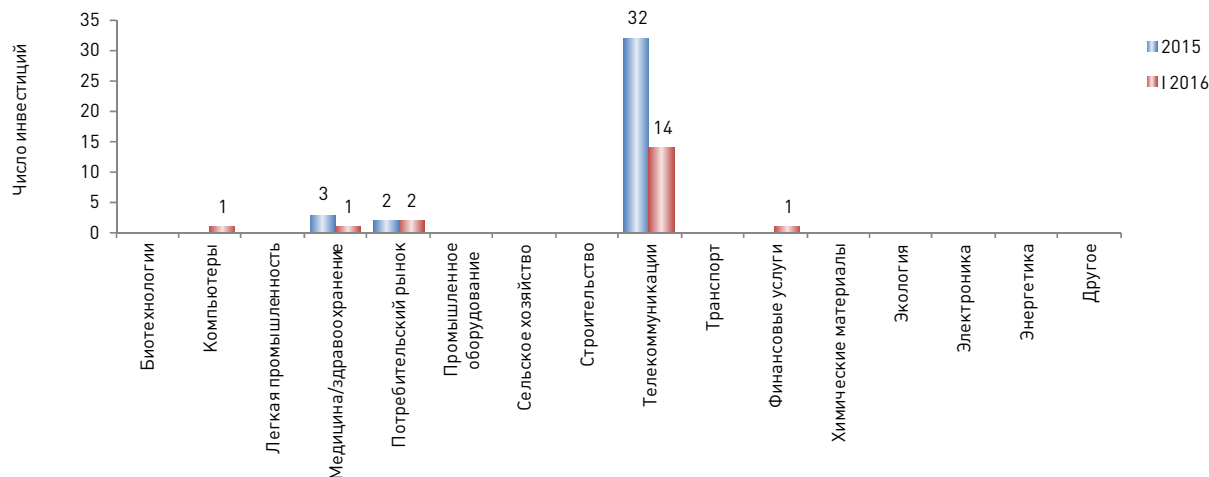


\* Инвестиции российских фондов в зарубежные компании-реципиенты не учитываются в статистике инвестиций на российском рынке, представленной в подразделах 4.1-4.4 (кроме настоящего подраздела 4.4.1), 4.5.

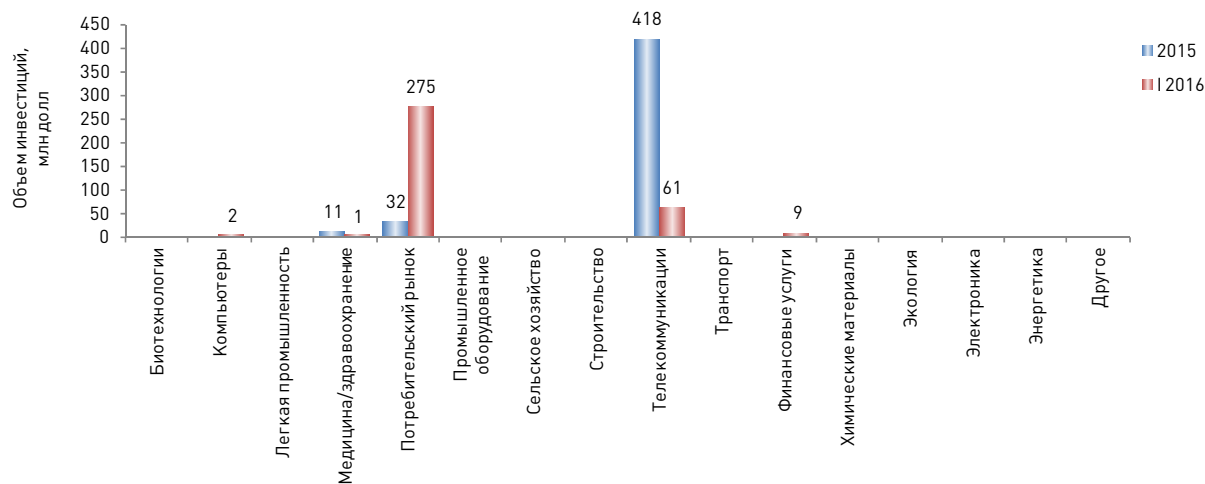
\*\* Определение терминов «российский фонд» и «зарубежная компания-реципиент» приведены в Методологии.

## Инвестиции по отраслям

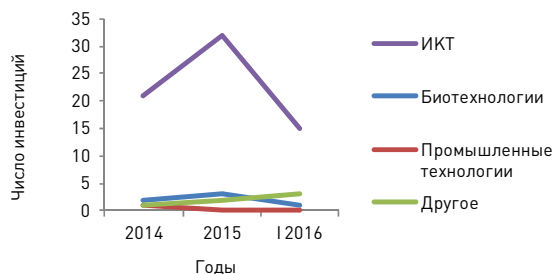
## Число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслям



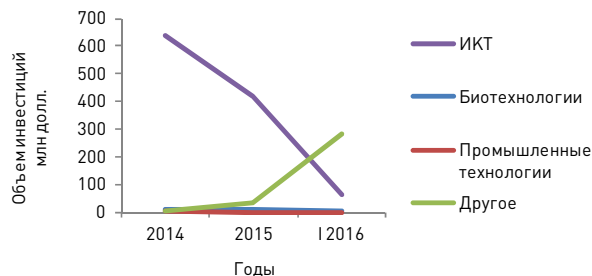
## Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслям



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

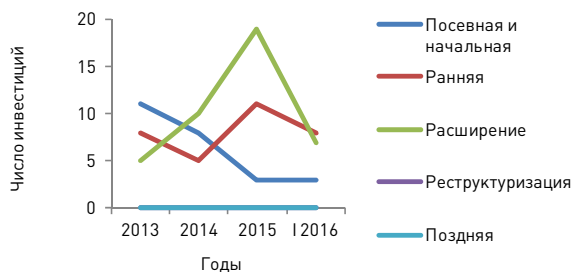


Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по отраслевым секторам

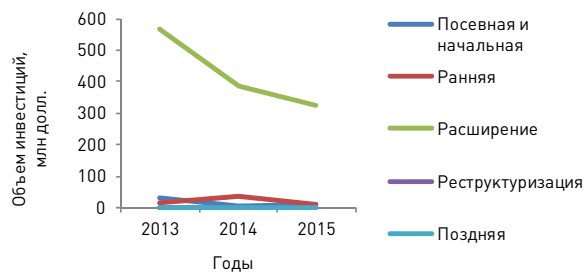


### Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

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



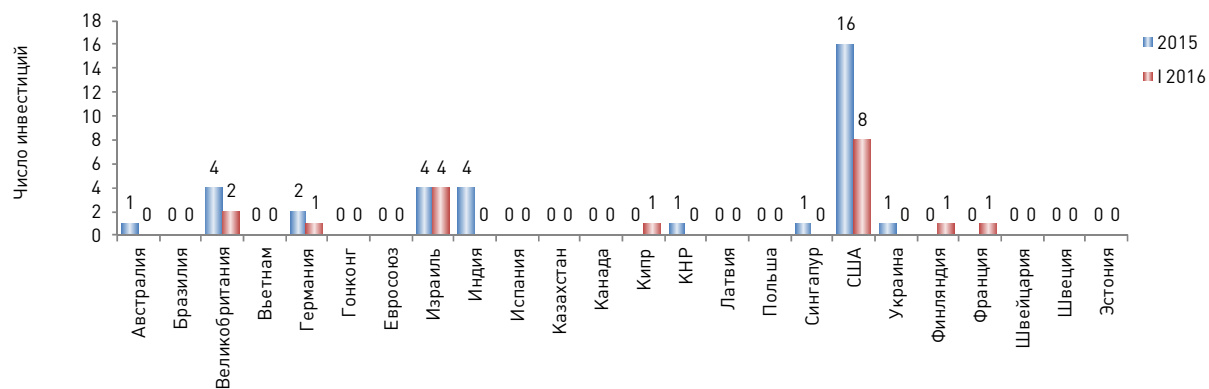
Объемы инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по стадиям





## Инвестиции по странам компаний-реципиентов

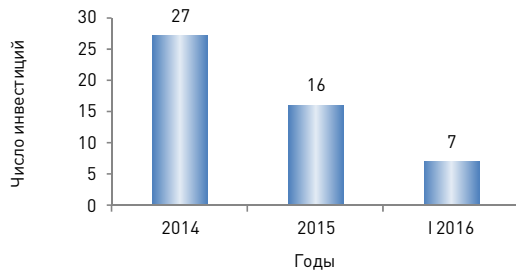
Число инвестиций с участием российских VC- и PE-фондов в зарубежные компании-реципиенты по странам



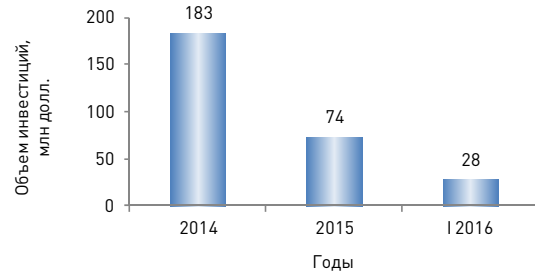
#### 4.4.2. Инвестиции\* с участием зарубежных фондов в российские компании-реципиенты\*\*

##### Общая статистика

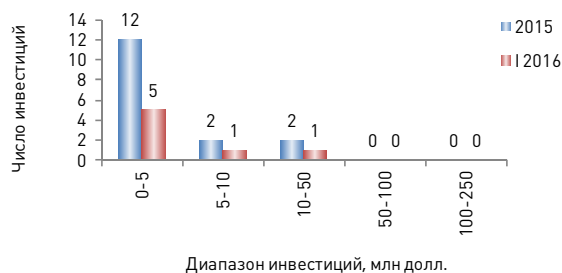
Совокупное число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты



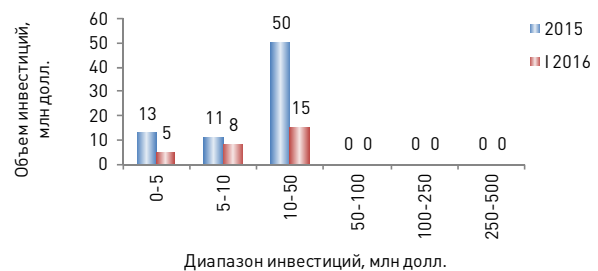
Совокупный объем инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты



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



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

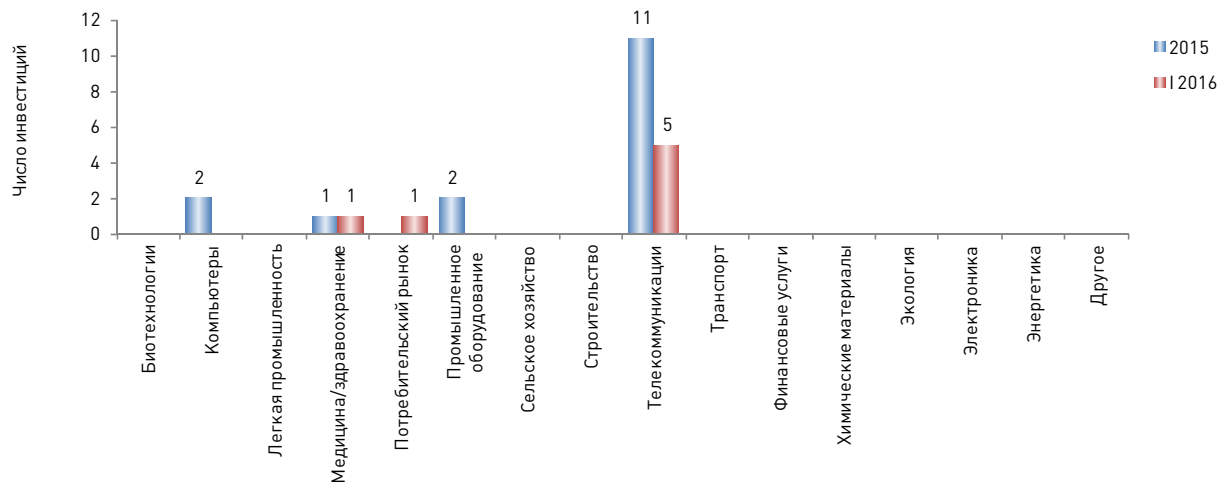


\* Инвестиции зарубежных фондов в российские компании-реципиенты учитываются в статистике инвестиций российского рынка, представленной в подразделах 4.1-4.3, 4.4 (кроме 4.4.1), 4.5.

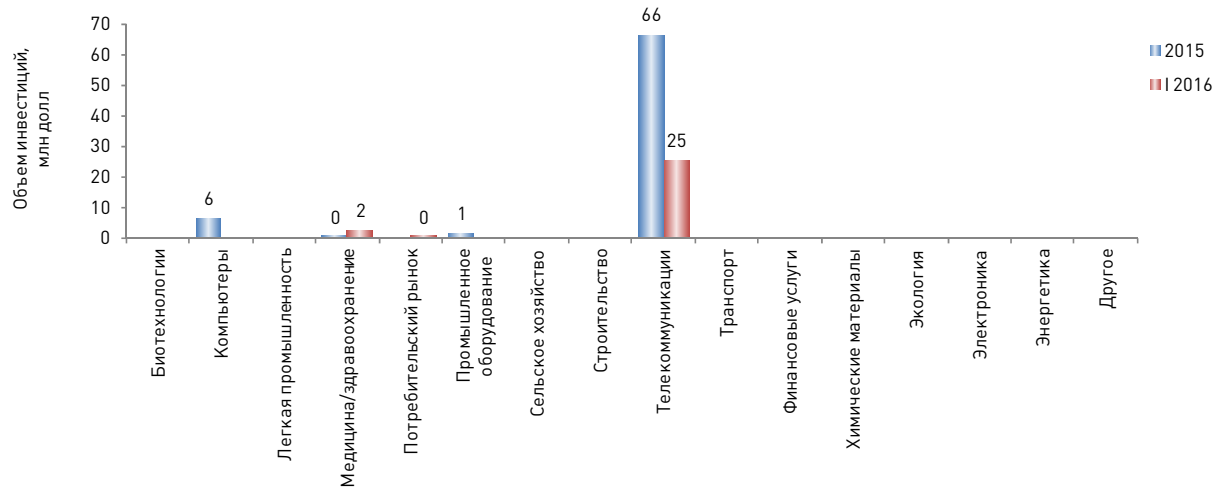
\*\* Определение терминов "зарубежный фонд" и "российская компания-реципиент" приведены в Методологии.

## Инвестиции по отраслям

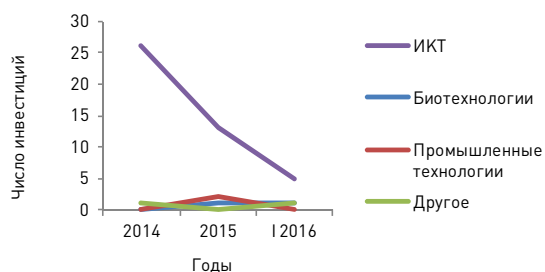
Число инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов  
в российские компании-реципиенты по отраслям



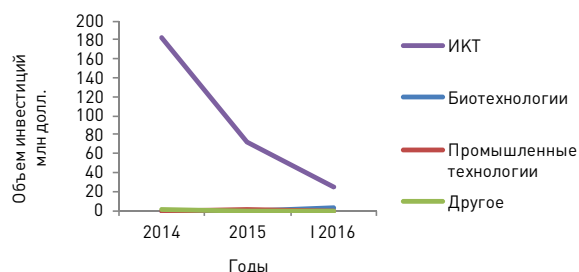
Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов  
в российские компании-реципиенты по отраслям



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

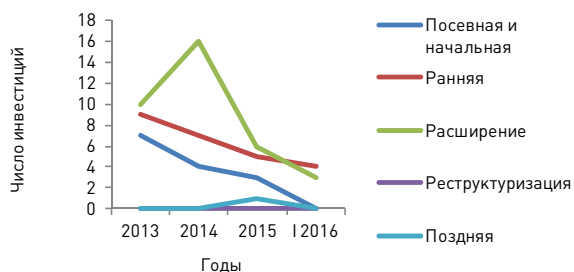


Объемы инвестиций с участием зарубежных VC- и PE-фондов в российские компании-реципиенты по отраслевым секторам

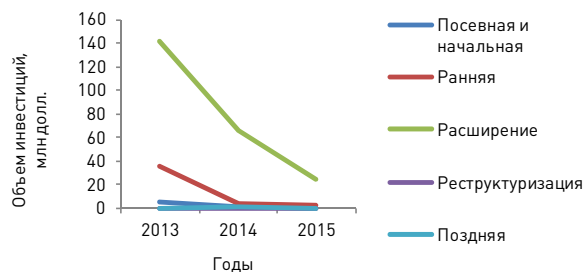


### Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

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



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



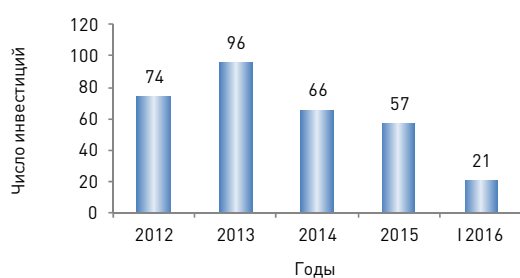


## 4.5. Инвестиции фондов по типу инвесторов

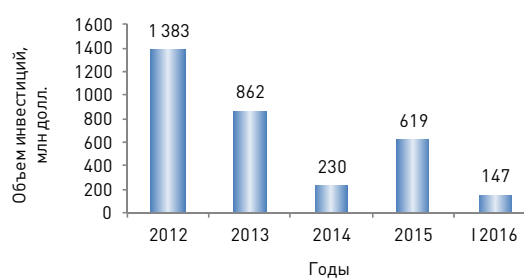
### 4.5.1. Инвестиции фондов с участием государственного капитала

#### Общая статистика

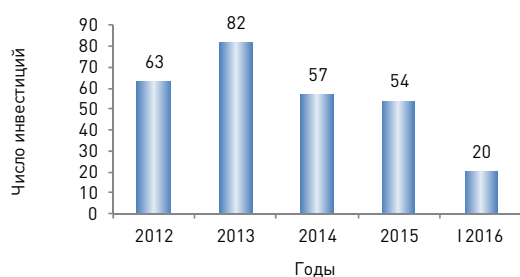
Совокупное число VC- и PE-инвестиций фондов с участием государственного капитала



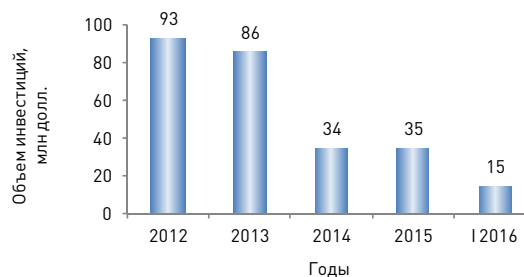
Совокупный объем VC- и PE-инвестиций фондов с участием государственного капитала



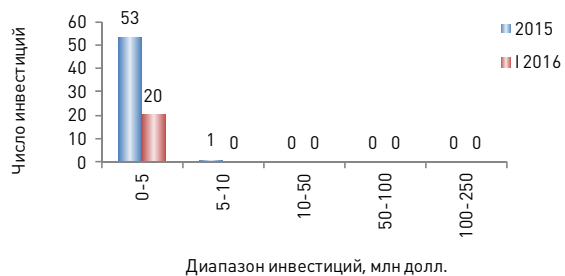
Совокупное число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



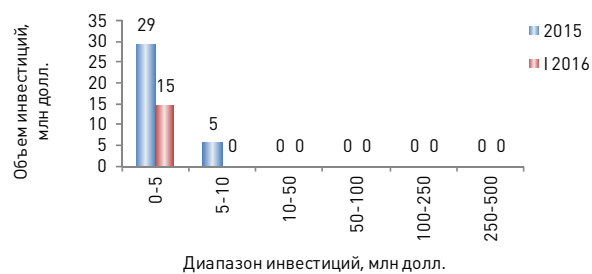
Совокупный объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала



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

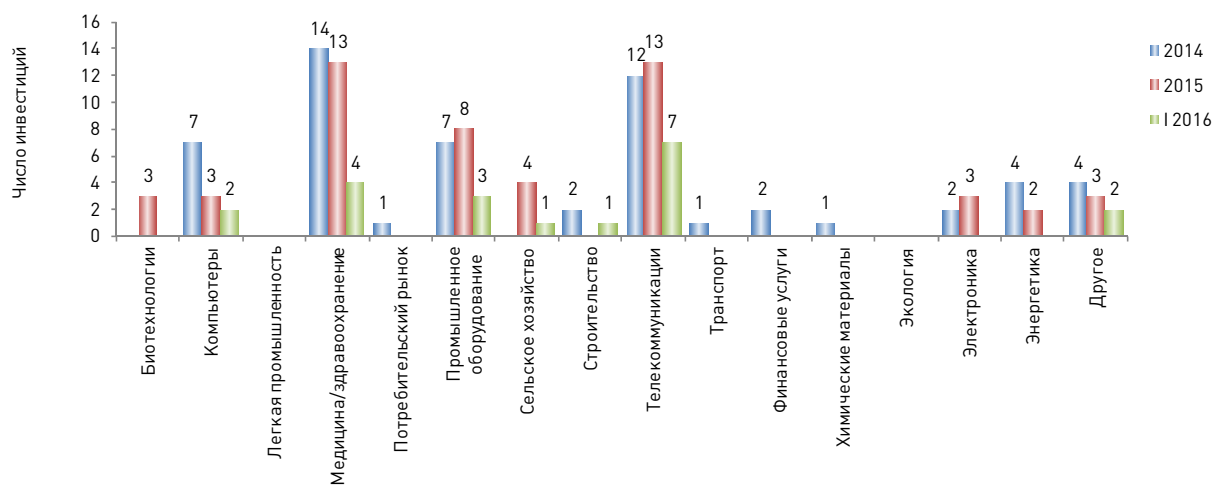


### Распределение объемов VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по диапазонам размеров

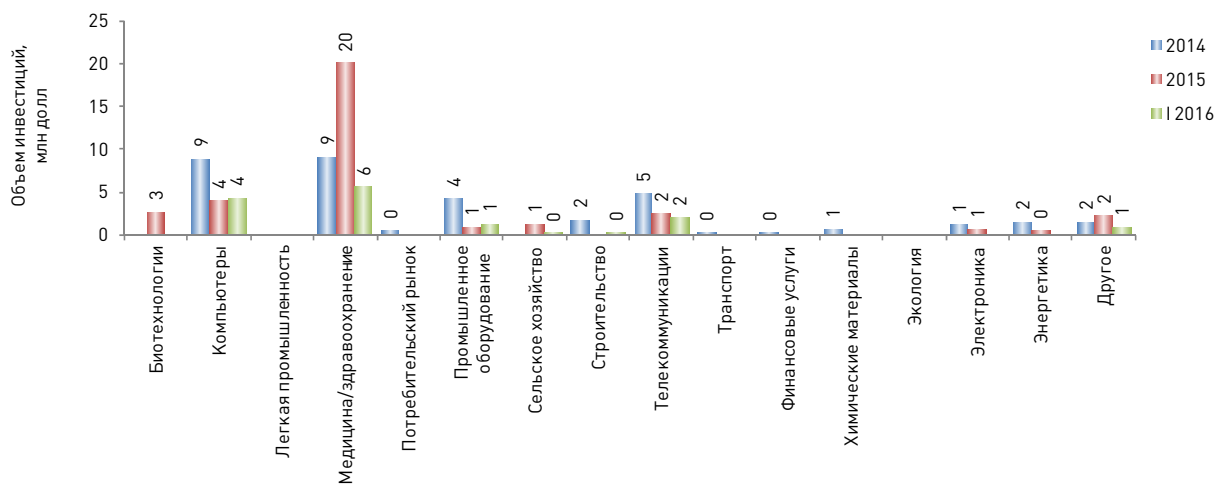


## Инвестиции по отраслям

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

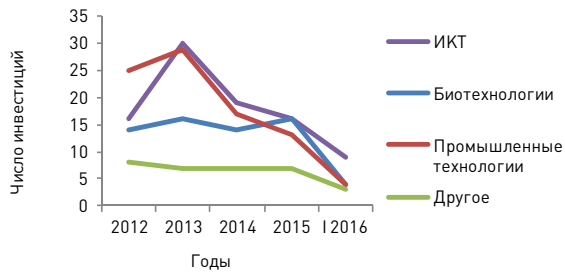


## Объемы VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслям

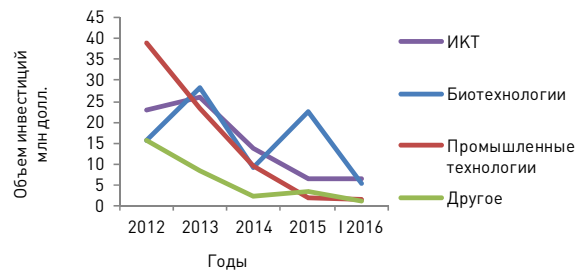




Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам



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



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

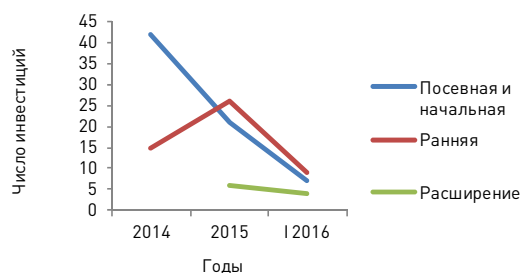


Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по отраслевым секторам,

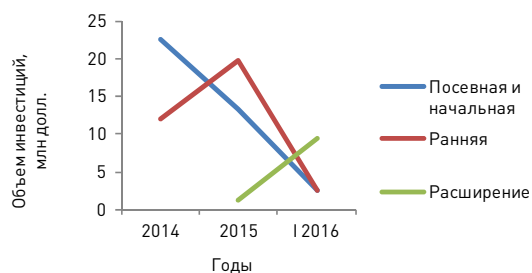


## Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

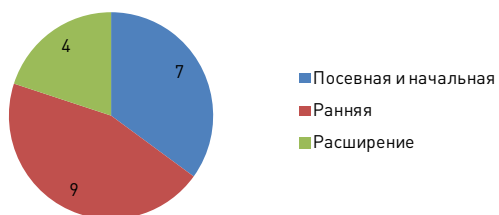
Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям\*



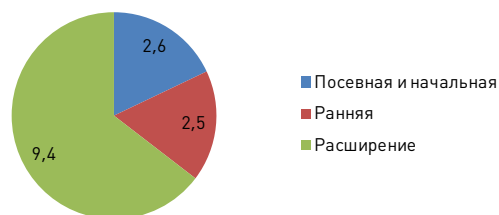
Объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям



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



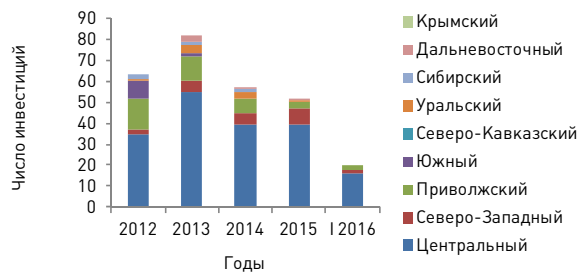
Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по стадиям, I 2016



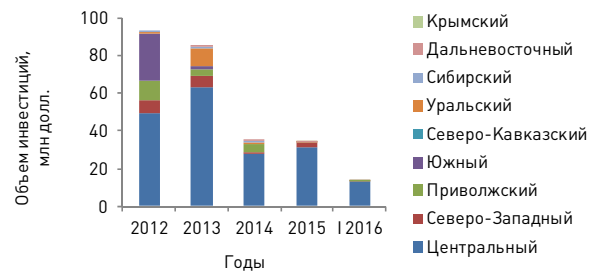
\* Согласно новой редакции методологии, с 2015 инвестиции часть инвестиций в компании на стадии «Расширение» отнесена к VC-инвестициям

Инвестиции по регионам

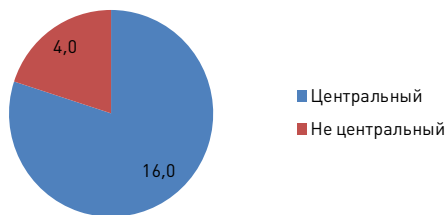
Число VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам



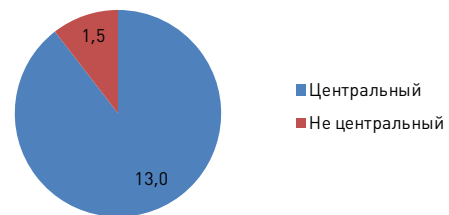
Объем VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам



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



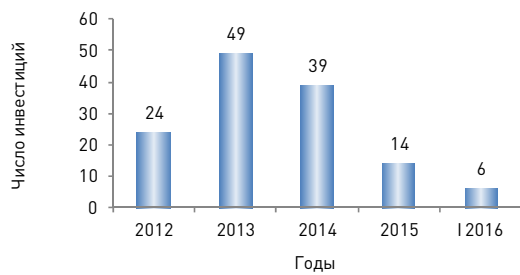
Распределение объема VC-инвестиций фондов с участием государственного капитала по федеральным округам, I 2016



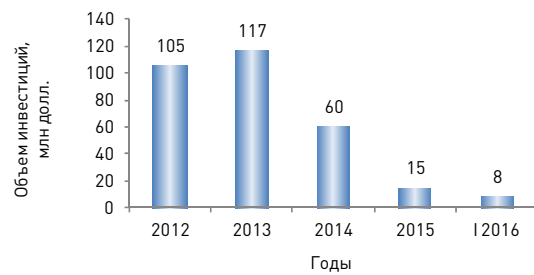
## 4.5.2. Инвестиции корпоративных фондов

### Общая статистика

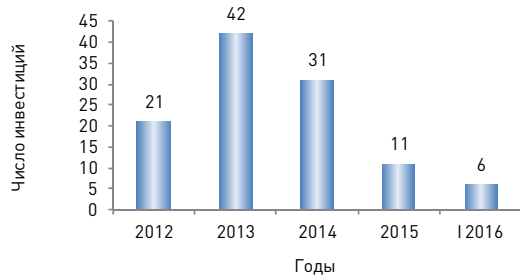
Совокупное число VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов



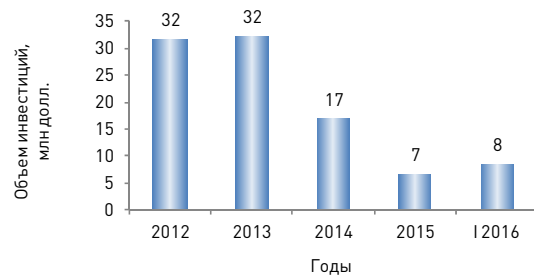
Совокупный объем VC- и PE-инвестиций корпоративных фондов



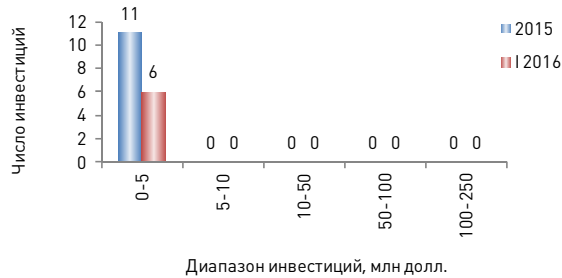
Совокупное число VC-инвестиций корпоративных фондов



Совокупный объем VC-инвестиций корпоративных фондов



Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров

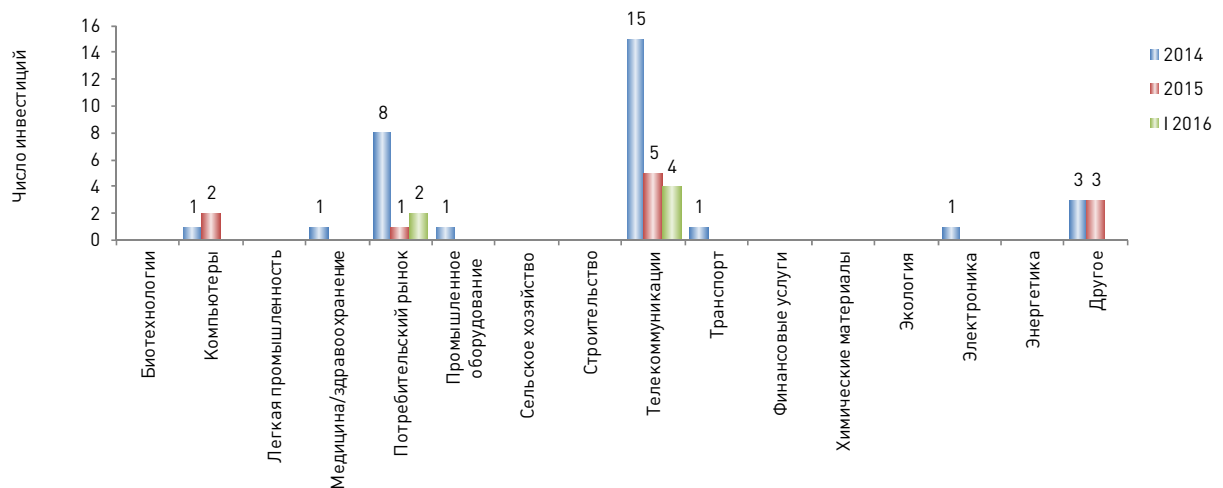


Распределение объемов VC-инвестиций корпоративных фондов по диапазонам размеров

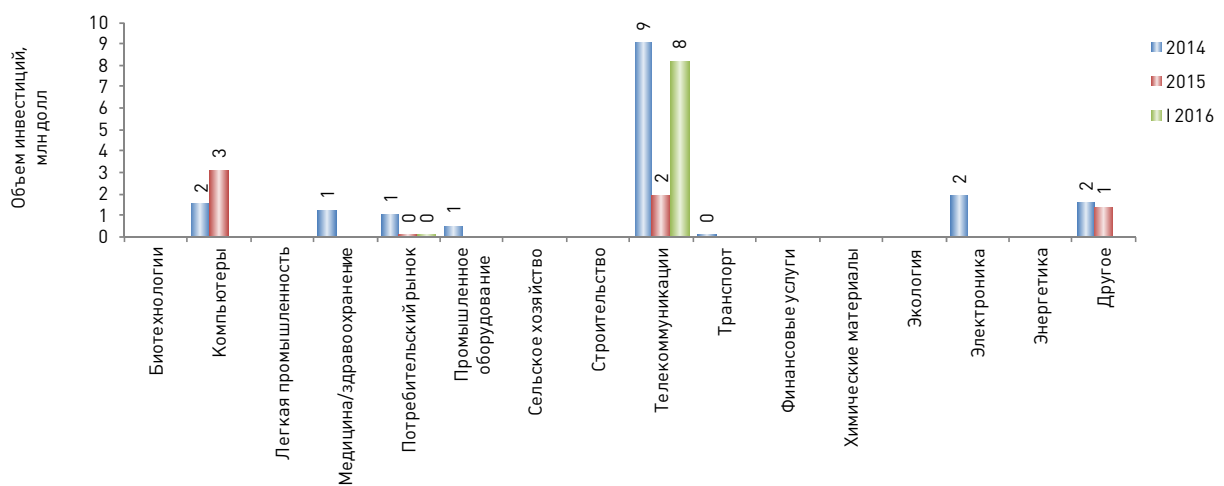


## Инвестиции по отраслям

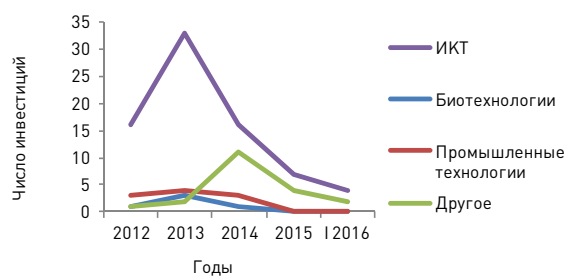
Число VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслям



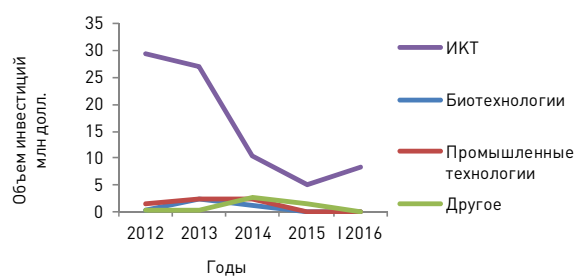
Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслям



Число VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам



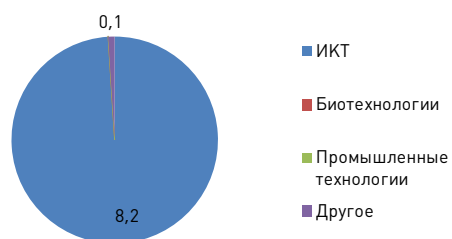
Объемы VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам



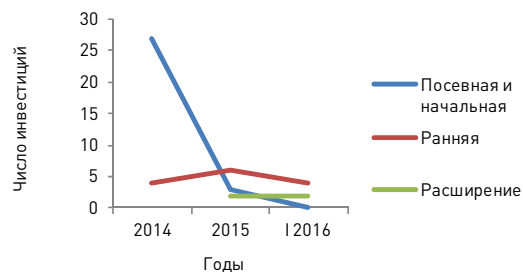
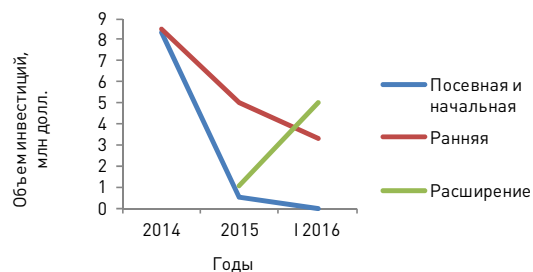
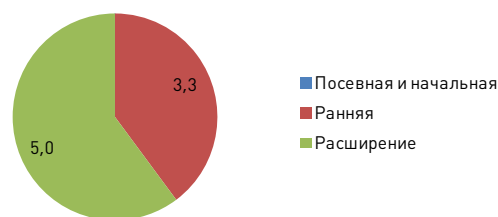
Распределение числа VC-инвестиций корпоративных фондов по отраслевым секторам, I 2016



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



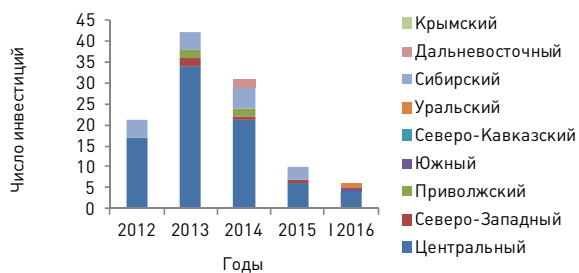
## Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

Число VC-инвестиций  
корпоративных фондов по стадиям\*Объемы VC-инвестиций  
корпоративных фондов по стадиямРаспределение числа VC-инвестиций  
корпоративных фондов по стадиям,  
I 2016Распределение объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов по стадиям,  
I 2016

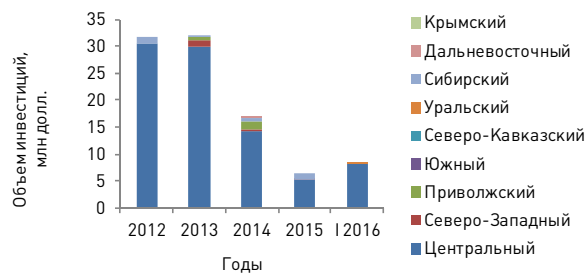
\* Согласно новой редакции методологии, с 2015 инвестиции часть инвестиций в компании на стадии «Расширение» отнесена к VC-инвестициям

## Инвестиции по регионам

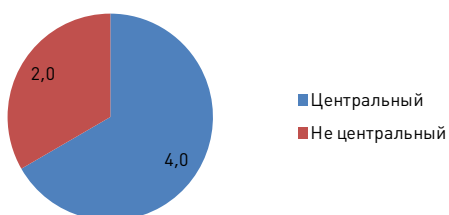
Число VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
по федеральным округам



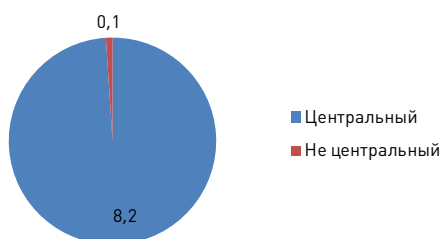
Объем VC-инвестиций  
корпоративных фондов  
по федеральным округам



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



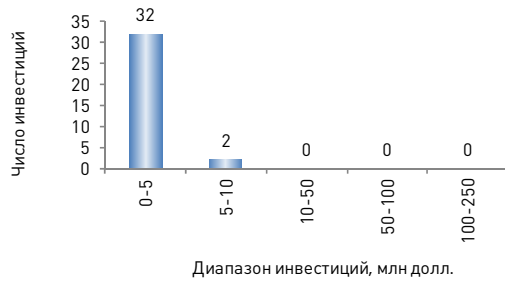
Распределение объема VC-инвестиций  
корпоративных фондов по федеральным  
округам, I 2016



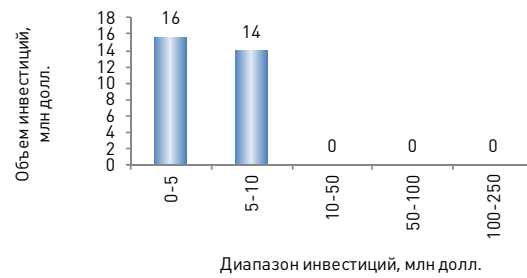


## 4.6. Рынок бизнес-ангельского инвестирования

Распределение числа инвестиций бизнес-ангелов по диапазонам размеров



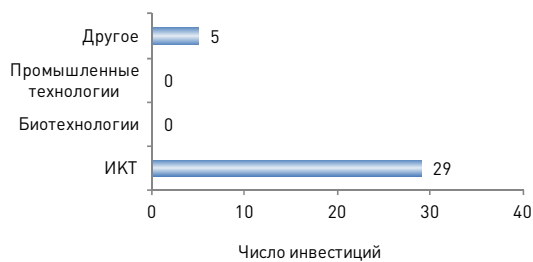
Распределение объемов инвестиций бизнес-ангелов по диапазонам размеров



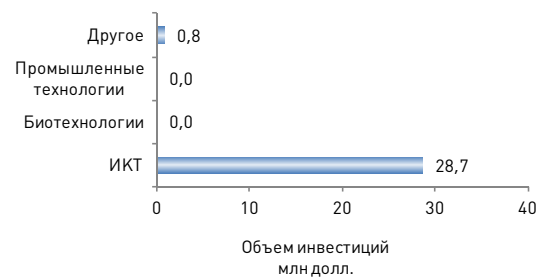
### 4.6.1. Инвестиции по отраслям

#### Общая статистика

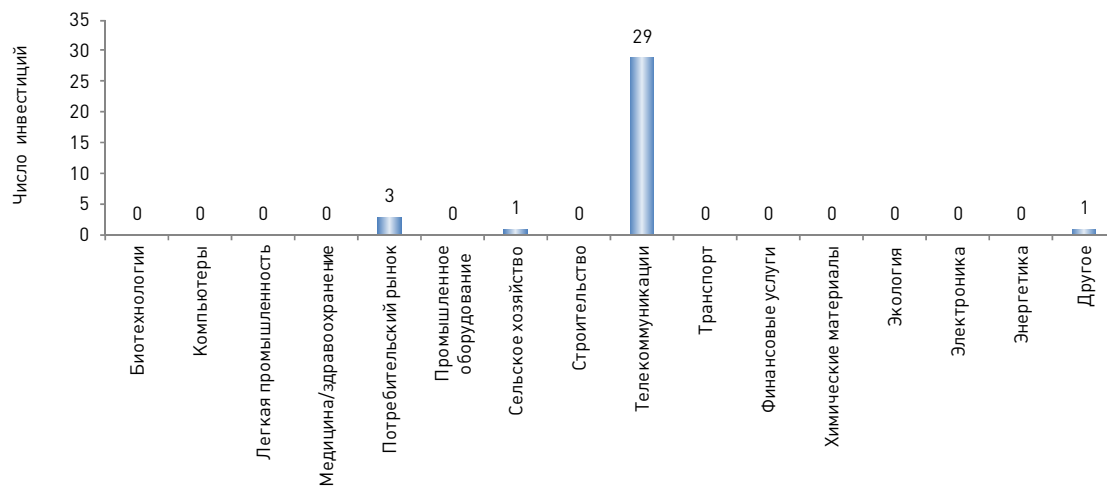
Число инвестиций бизнес-ангелов по отраслевым секторам



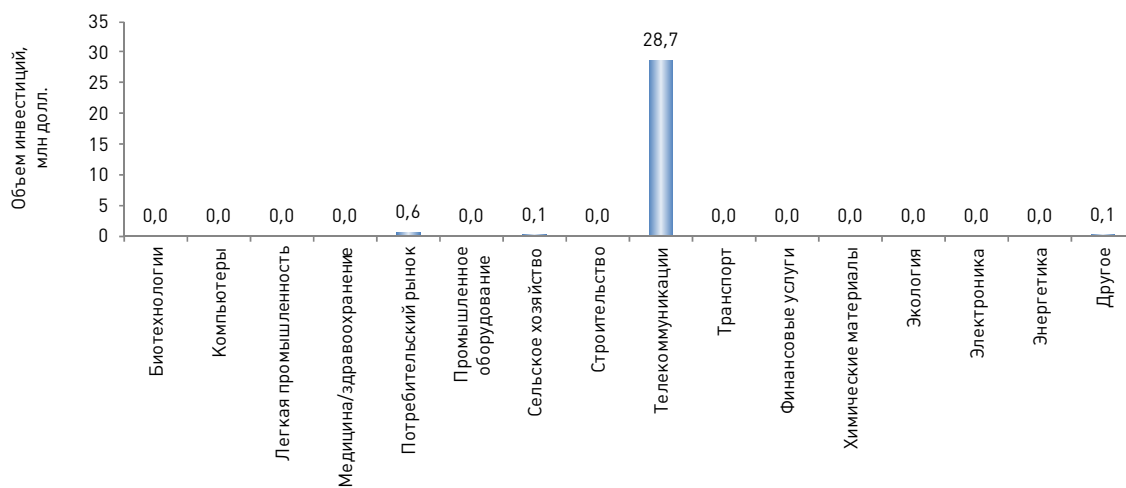
Объемы инвестиций бизнес-ангелов по отраслевым секторам



### Число инвестиций бизнес-ангелов по отраслям

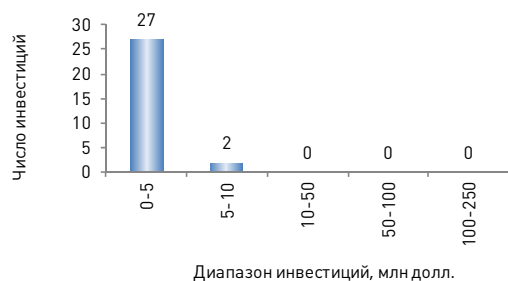


### Объемы инвестиций бизнес-ангелов по отраслям

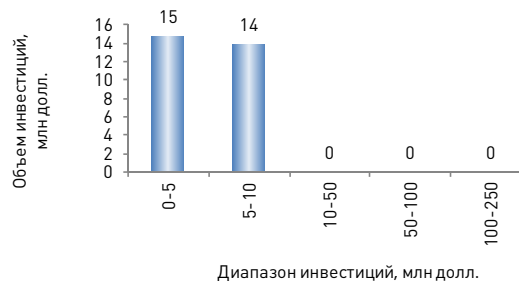


## Сектор ИКТ

Распределение числа инвестиций бизнес-ангелов в секторе ИКТ\* по диапазонам размеров



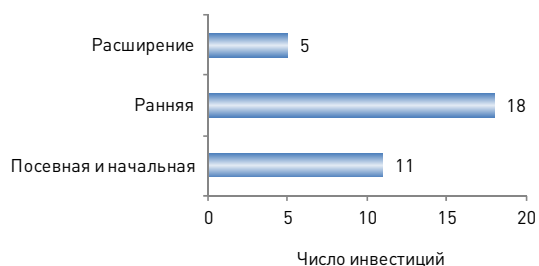
Распределение объемов инвестиций бизнес-ангелов в секторе ИКТ\* по диапазонам размеров



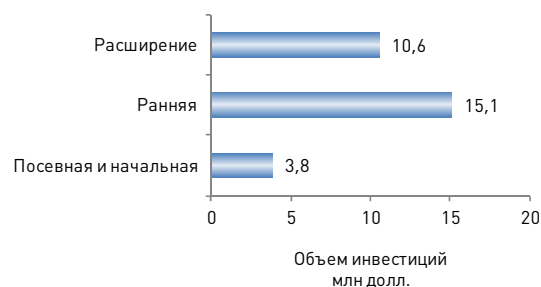
## 4.6.2. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

## Общая статистика

Число инвестиций бизнес-ангелов по стадиям



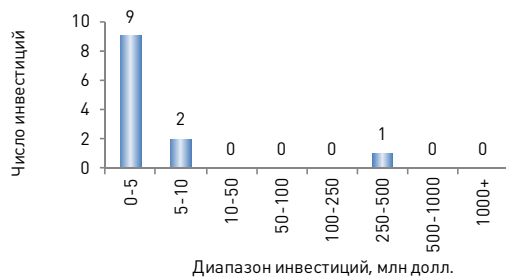
Объемы инвестиций бизнес-ангелов по стадиям



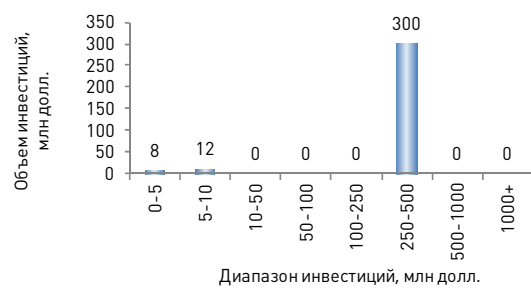
\* Под «не ИКТ» фондами понимаются фонды со смешанными отраслевыми предпочтениями или инвестирующие только в реальный сектор

## 4.7. Инвестиции институциональных инвесторов, не позиционирующих себя как «фонд»: общая статистика

Распределение числа инвестиций компаний, не позиционирующих себя как «фонд» по диапазонам размеров



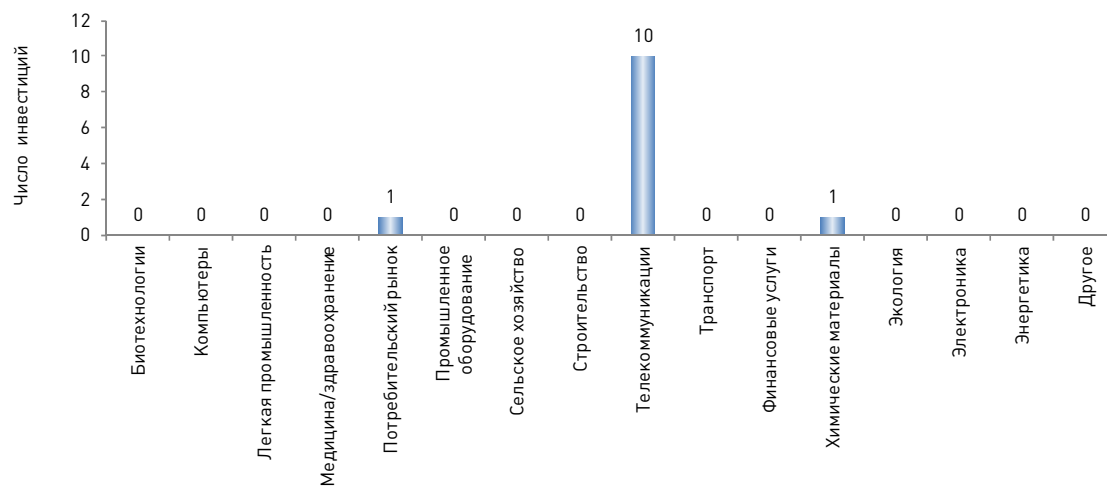
Распределение объемов инвестиций компаний, не позиционирующих себя как «фонд» по диапазонам размеров



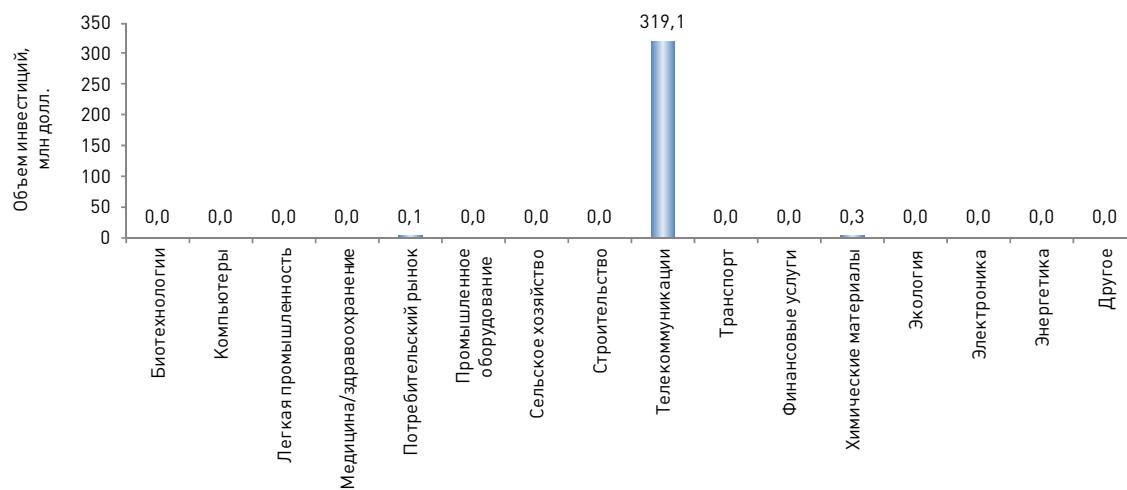
## 4.7.1. Инвестиции по отраслям

## Общая статистика

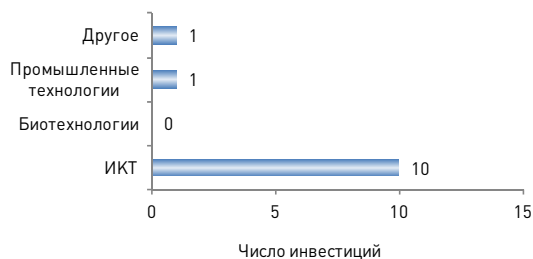
Число инвестиций компаний,  
не позиционирующих себя как «фонд», по отраслям



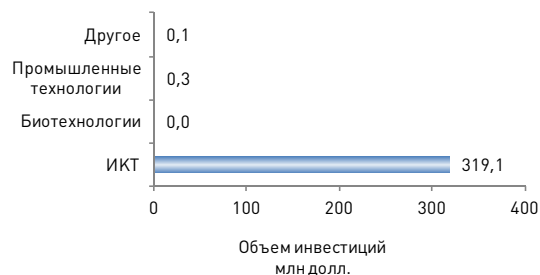
Объемы инвестиций компаний,  
не позиционирующих себя как «фонд», по отраслям



Число инвестиций компаний,  
не позиционирующих себя как «фонд»,  
по отраслевым секторам

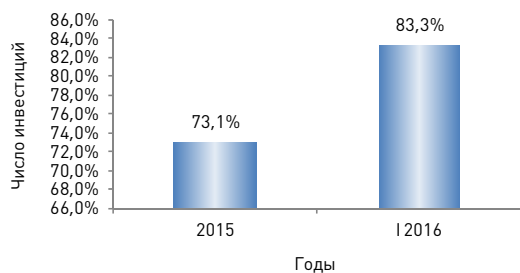


Объемы инвестиций компаний,  
не позиционирующих себя как «фонд»,  
по отраслевым секторам

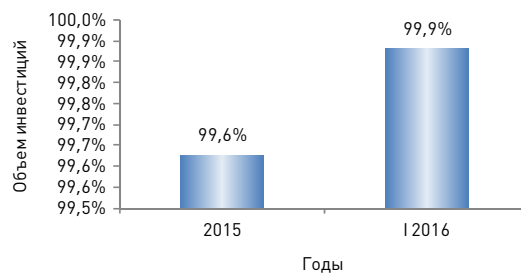


### Сектор ИКТ

Доля сектора ИКТ\* в совокупном числе  
инвестиций компаний,  
не позиционирующих себя как «фонд»



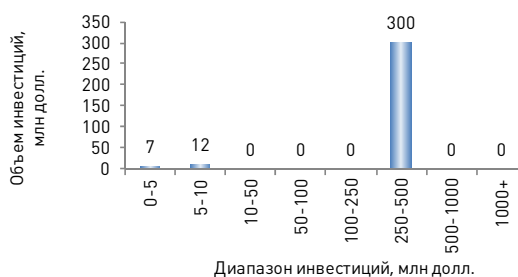
Доля сектора ИКТ\* в совокупном объеме  
инвестиций компаний,  
не позиционирующих себя как «фонд»



Распределение числа  
инвестиций компаний,  
не позиционирующих себя как «фонд»,  
в секторе ИКТ\* по диапазонам размеров



Распределение объемов  
инвестиций компаний,  
не позиционирующих себя как «фонд»,  
в секторе ИКТ\* по диапазонам размеров

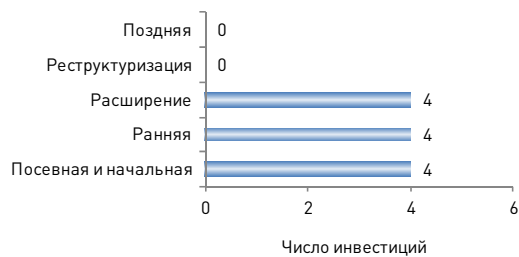


\* Под «не ИКТ» фондами понимаются фонды со смешанными отраслевыми предпочтениями или инвестирующие только в реальный сектор

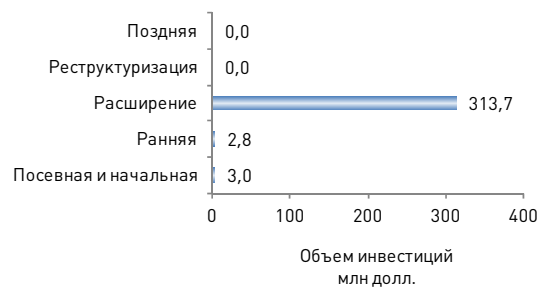
## 4.7.2. Инвестиции по стадиям компаний-реципиентов

### Общая статистика

Число инвестиций компаний,  
не позиционирующих себя как «фонд»,  
по стадиям



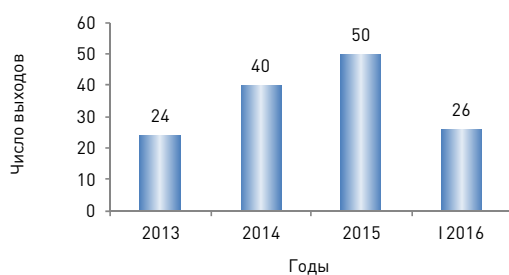
Объемы инвестиций компаний,  
не позиционирующих себя как «фонд»,  
по стадиям



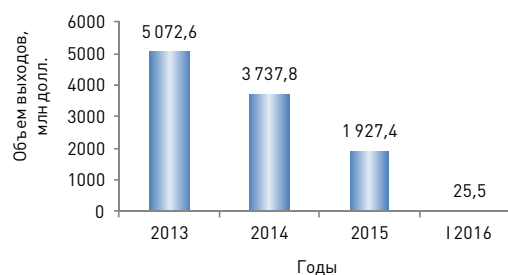
## 5. Выходы

VC- и PE-фонды: общая статистика выходов

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



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

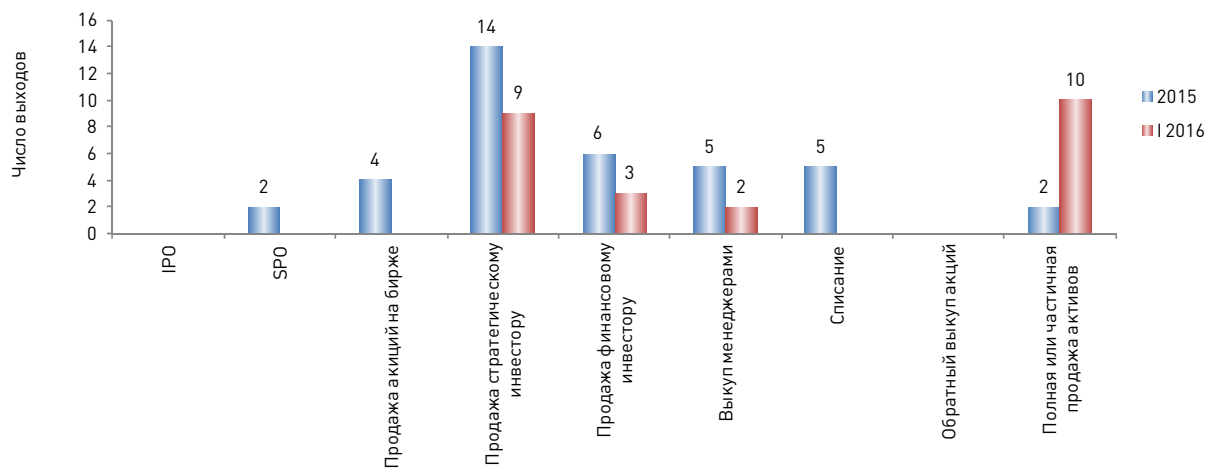


\* С учетом того, что доля выходов с неизвестным объемом в 2013, 2014, 2015, I п.г.2016 года составила соответственно 50%, 45%, 62%, 88%.

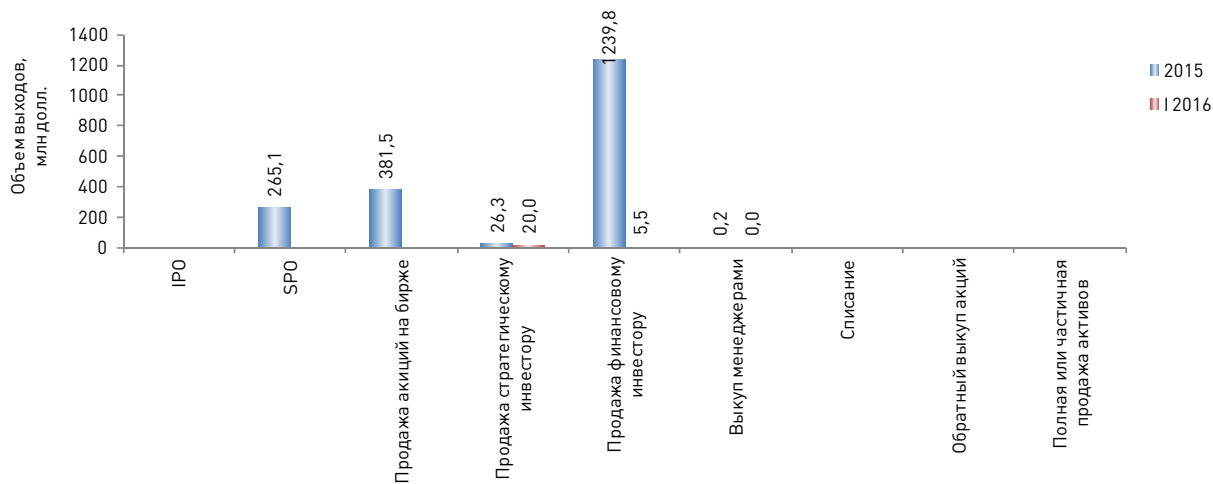


## VC- и PE-фонды: выходы по типу

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



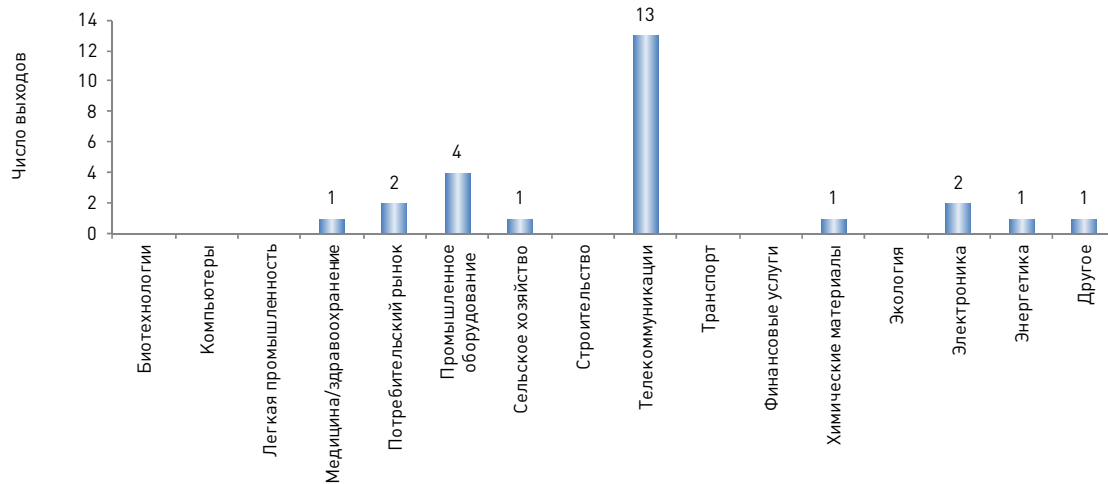
Совокупный объем выходов VC- и PE-фондов из российских компаний-реципиентов по способу выхода \*



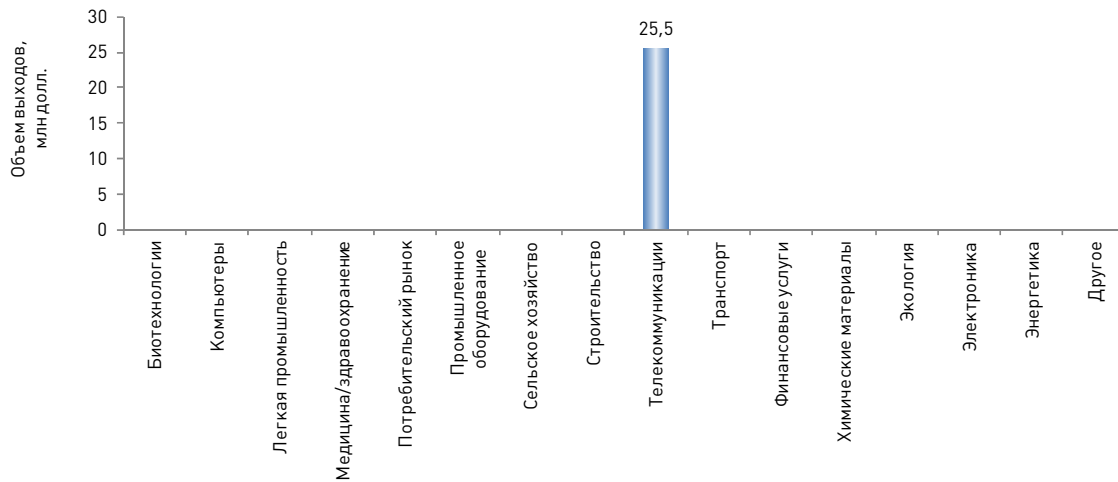
\* С учетом того, что доля выходов с неизвестным объемом в 2015, I п.г.2016 года составила соответственно 62%, 88%.

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

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



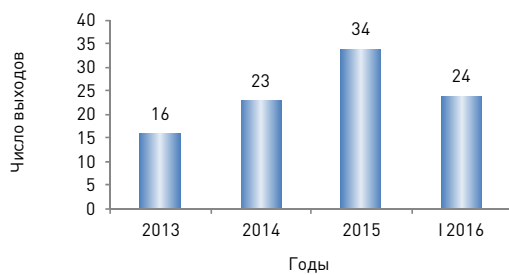
Совокупный объем выходов VC- и PE-фондов из российских компаний-реципиентов по отраслевой принадлежности компаний \*



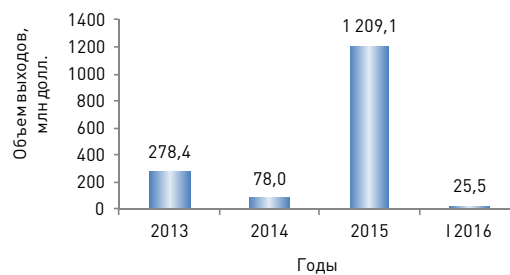
\* С учетом того, что доля выходов с неизвестным объемом в I п.г.2016 года составила 88%.

### VC-фонды: общая статистика выходов

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



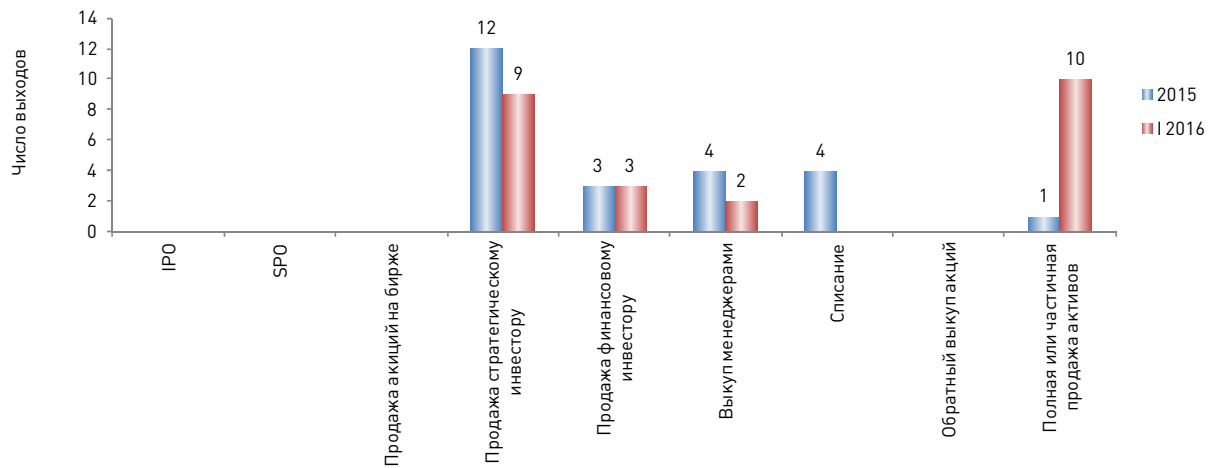
Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов\*



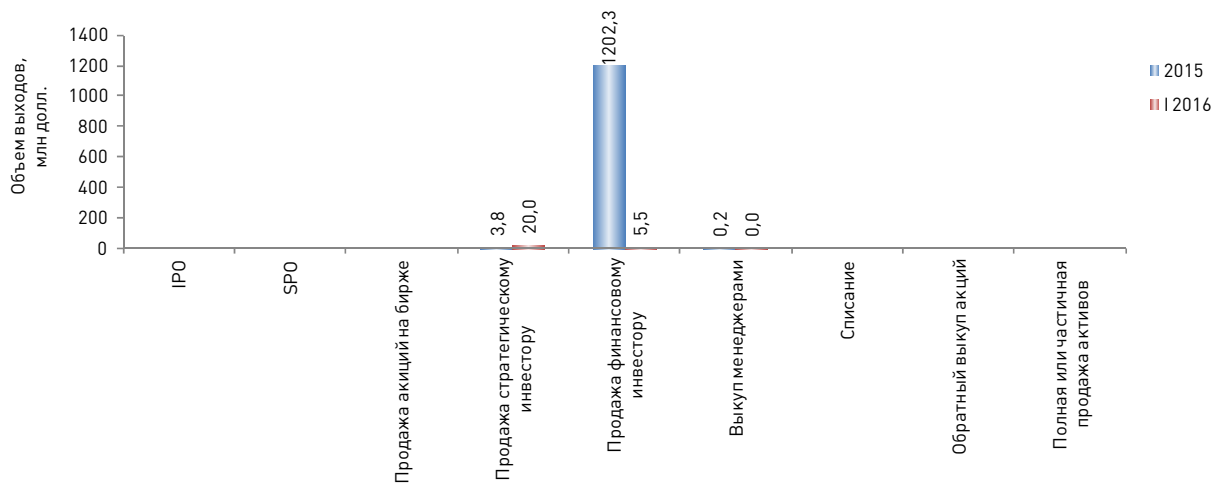
\* С учетом того, что доля выходов с неизвестным объемом в 2013, 2014, 2015, I п.г.2016 года составила соответственно 50%, 45%, 62%, 88%.

## VC-фонды: выходы по типу

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



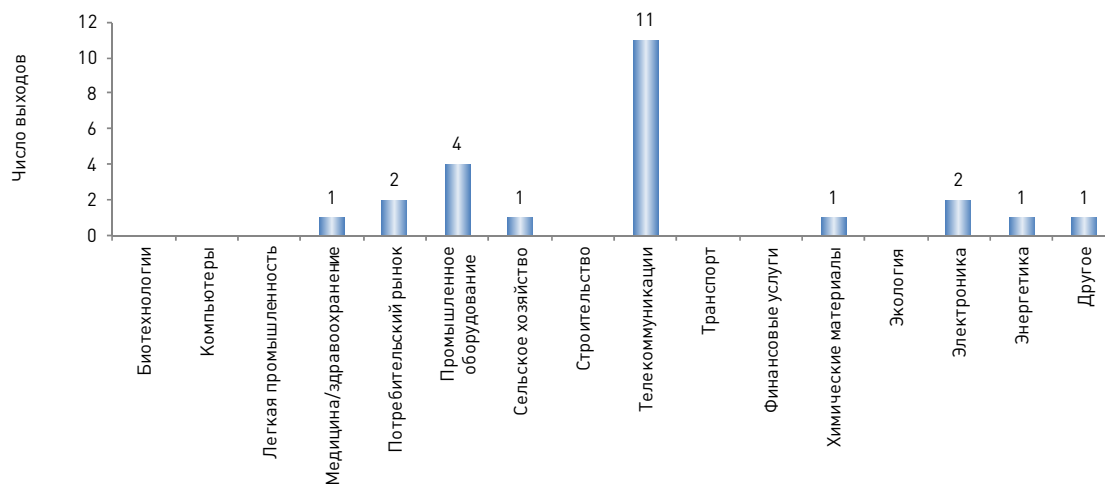
Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов по способу выхода \*



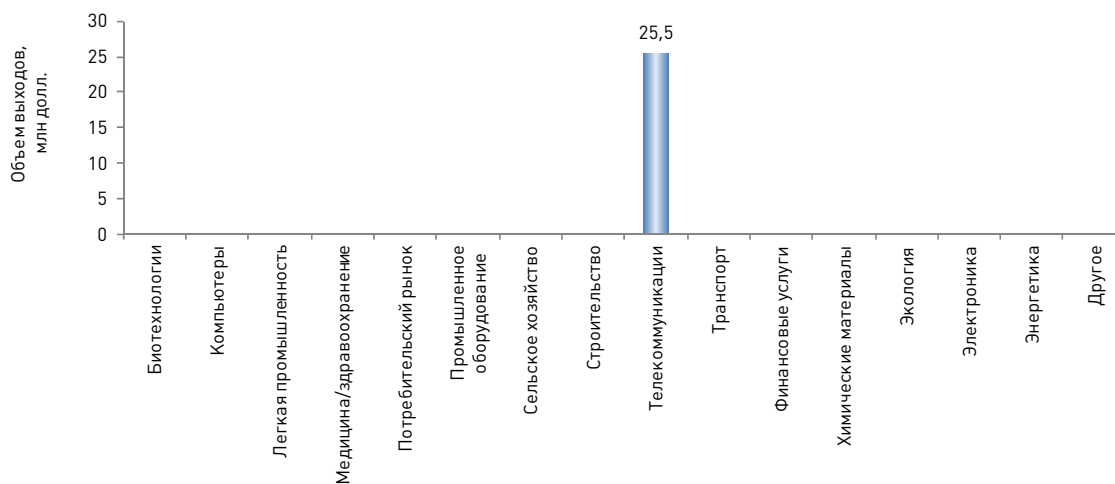
\* С учетом того, что доля выходов с неизвестным объемом в 2015, I п.г.2016 года составила соответственно 62%, 88%.

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

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



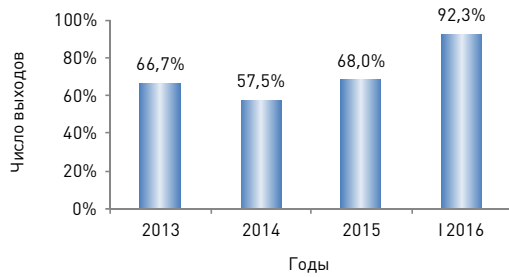
Совокупные объемы выходов VC-фондов из российских компаний-реципиентов по отраслевой принадлежности компаний\*



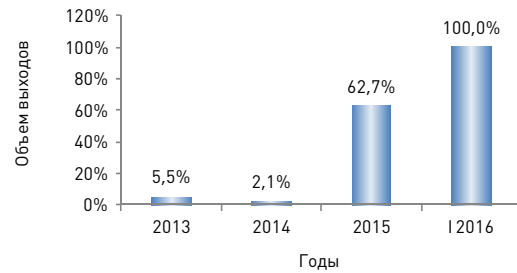
\* С учетом того, что доля выходов с неизвестным объемом в I п.г.2016 года составила 88%.

*VC- фонды с участием государственного капитала: общая статистика*

Доля числа выходов с участием государственных VC-фондов в общем числе выходов VC-фондов



Доля в общем объеме выходов VC-фондов государственных VC-фондов\*



\* С учетом того, что доля выходов с неизвестным объемом в 2013, 2014, 2015, I п.г.2016 года составила соответственно 50%, 45%, 62%, 88%.

## Действующие фонды

Число действующих VC- и PE-фондов на рынке, шт.		Объем совокупного капитала действующих VC- и PE-фондов, млн долл.	
323 (322 в 2015 г.) -0,3% от уровня 2015 г.		24206 (24336 в 2015 г.) -0,5% от уровня 2015 г.	
Число действующих VC-фондов, шт.	Число действующих PE-фондов, шт.	Объем совокупного капитала действующих VC-фондов, млрд долл.	Объем совокупного капитала действующих PE-фондов, млрд долл.
218 (215 в 2015 г.) +1,3% к уровню 2015 г.	105 (107 в 2015 г.) -1,8% от уровня 2015 г.	3969 (3974 в 2015 г.) -0,1% от уровня 2015 г.	20238 (20363 в 2015 г.) -0,6% от уровня 2015 г.

## Новые фонды

Число новых VC- и PE-фондов, шт.		Объем совокупного капитала новых VC- и PE-фондов, млн долл.	
11 (24 в 2015 г.) 46% от уровня 2015 г.		323 (331 в 2015 г.) 97% от уровня 2015 г.	
Число новых VC-фондов на рынке, шт.	Число новых PE-фондов на рынке, шт.	Объем совокупного капитала новых VC-фондов, млн долл.	Объем совокупного капитала новых PE-фондов, млн долл.
10 (22 в 2015 г.) 45% от уровня 2015 г.	1 (2 в 2015 г.) 50% от уровня 2015 г.	23 (330 в 2015 г.) 7% от уровня 2015 г.	300 (Объем новых фондов в 2015 г. неизвестен)

## Инвестиции

Число осуществленных VC- и PE-инвестиций в компании- реципиенты, шт.		Объем осуществленных VC- и PE-инвестиций в компании- реципиенты, млн долл.	
95 (196 в 2015 г.) 48% от уровня 2015 г.		326 (1040 в 2015 г.) 31% от уровня 2015 г.	
Число осуществлен- ных инвестиций в компании- реципиенты на VC-стадиях, шт.	Число осуществлен- ных инвестиций в компании- реципиенты на PE-стадиях, шт.	Объем осуществлен- ных инвестиций в компании- реципиенты на VC-стадиях, млн долл.	Объем осуществлен- ных инвестиций в компании- реципиенты на PE-стадиях, млн долл.
93 (182 в 2015 г.) 51% от уровня 2015 г.	2 (14 в 2015 г.) 14% от уровня 2015 г.	64 (144 в 2015 г.) 44% от уровня 2015 г.	262 (897 в 2015 г.) 29% от уровня 2015 г.



## 6. Приложения

### 6.1. Таблицы

#### 6.1.1. Фонды прямых и венчурных инвестиций

Число и совокупный объем VC- и PE-фондов

	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	1 2016	2014	2015	1 2016
Все фонды	314	322	323	27236	24336	24206
Новые фонды	35	24	11	1327	330	323
Ликвидированные фонды	18	16	10	586	724	503

Соотношение числа и совокупного объема VC- и PE-фондов

Тип фонда	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	1 2016	2014	2015	1 2016
VC фонды	205	215	218	4432	3974	3969
PE фонды	109	107	105	22804	20363	20238
<b>Итого</b>	<b>314</b>	<b>322</b>	<b>323</b>	<b>27236</b>	<b>24336</b>	<b>24206</b>

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

Диапазон, млн долл.	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	1 2016	2014	2015	1 2016
0-5	18	29	28	37	63	58
5-10	18	12	12	129	74	74
10-50	51	56	53	1110	1335	1230
50-100	34	26	26	2287	1620	1668
100-250	46	44	43	6270	5870	5695
250-500	16	15	15	5115	4765	4765
500-1000	5	5	5	3249	2895	2895
1000+	5	5	5	7558	6204	6204
<b>Итого</b>	<b>193</b>	<b>192</b>	<b>187</b>	<b>25756</b>	<b>22827</b>	<b>22589</b>

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

## Региональное распределение числа VC- и PE-фондов

Федеральные округа	PE-фонды			VC-фонды		
	2014	2015	I 2016	2014	2015	I 2016
Центральный	101	97	94	157	166	165
Северо-Западный	2	2	2	9	8	5
Приволжский	1	1	1	18	16	16
Южный	0	0	0	1	1	0
Северо-Кавказский	0	0	0	2	0	0
Уральский	0	0	0	3	2	2
Сибирский	0	0	0	6	5	5
Дальневосточный	1	1	1	1	2	2
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	4	6	7	8	15	23
<b>Итого</b>	<b>109</b>	<b>107</b>	<b>105</b>	<b>205</b>	<b>215</b>	<b>218</b>

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

Федеральные округа	PE-фонды			VC-фонды		
	2014	2015	I 2016	2014	2015	I 2016
Центральный	21237	19150	18725	3791	3493	3538
Северо-Западный	488	488	488	114	113	53
Приволжский	100	100	100	298	159	159
Южный	0	0	0	23	14	0
Северо-Кавказский	0	0	0	14	0	0
Уральский	0	0	0	12	4	4
Сибирский	0	0	0	75	42	42
Дальневосточный	863	509	509	6	4	4
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	115	115	415	99	145	168
<b>Итого</b>	<b>22804</b>	<b>20363</b>	<b>20238</b>	<b>4432</b>	<b>3974</b>	<b>3969</b>

## 6.1.2. Управляющие компании

### Число и совокупный объем Управляющих компаний

Диапазон, млн долл.	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	I 2016	2014	2015	I 2016
0-50	166	175	176	1575	1692	1668
50-150	48	45	46	4097	3867	3897
150+	37	32	32	21564	18776	18642
<b>Итого</b>	<b>251</b>	<b>252</b>	<b>254</b>	<b>27236</b>	<b>24335</b>	<b>24206</b>

## 6.1.3. Инвестиции

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

Число			Объем, млн долл.		
2014	2015	1 2016	2014	2015	1 2016
262	196	95	1077	1040	326

## Число и объемы VC- и PE-инвестиций

Тип фонда	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	1 2016	2014	2015	1 2016
VC инвестиции	215	182	93	132	144	64
PE инвестиции	47	14	2	945	897	262
<b>Итог</b>	<b>262</b>	<b>196</b>	<b>95</b>	<b>1077</b>	<b>1040</b>	<b>326</b>

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

Отрасль	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	1 2016	2014	2015	1 2016
Биотехнологии	0	3	0	0	3	0
Компьютеры	10	6	2	12	7	4
Легкая промышленность	0	0	0	0	0	0
Медицина/здравоохранение	16	16	7	13	20	8
Потребительский рынок	13	8	7	107	0	136
Промышленное оборудование	9	10	3	5	2	1
Сельское хозяйство	0	4	1	0	1	0
Строительство	2	0	1	2	0	0
Телекоммуникации	184	127	72	415	236	175
Транспорт	3	3	0	150	386	0
Финансовые услуги	2	0	0	0	0	0
Химические материалы	2	1	0	31	2	0
Экология	0	1	0	0	0	0
Электроника	3	3	0	3	1	0
Энергетика	5	5	0	38	381	0
Другое	9	7	2	34	3	1
Неизвестно	4	2	0	267	0	0
<b>Итог</b>	<b>262</b>	<b>196</b>	<b>95</b>	<b>1077</b>	<b>1040</b>	<b>326</b>

## Распределение числа и объемов VC-инвестиций по отраслям

Отрасль	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	I 2016	2014	2015	I 2016
Биотехнологии	0	3	0	0	3	0
Компьютеры	8	5	2	10	4	4
Легкая промышленность	0	0	0	0	0	0
Медицина/здравоохранение	16	16	7	13	20	8
Потребительский рынок	9	8	6	1	0	4
Промышленное оборудование	8	10	3	4	2	1
Сельское хозяйство	0	4	1	0	1	0
Строительство	2	0	1	2	0	0
Телекоммуникации	153	120	71	92	107	45
Транспорт	2	1	0	0	1	0
Финансовые услуги	2	0	0	0	0	0
Химические материалы	1	1	0	1	2	0
Экология	0	0	0	0	0	0
Электроника	3	3	0	3	1	0
Энергетика	4	2	0	2	0	0
Другое	7	7	2	3	3	1
Неизвестно	0	2	0	0	0	0
<b>Итого</b>	<b>215</b>	<b>182</b>	<b>93</b>	<b>132</b>	<b>144</b>	<b>64</b>

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

	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	I 2016	2014	2015	I 2016
ИКТ	194	133	74	427	243	179
Биотехнологии/Медицина	16	19	7	13	23	8
Промышленные технологии	24	23	4	228	770	2
Другое	24	19	10	141	4	137
Неизвестно	4	2	0	267	0	0
<b>Итого</b>	<b>262</b>	<b>196</b>	<b>95</b>	<b>1077</b>	<b>1040</b>	<b>326</b>

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

Сектор	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	I 2016	2014	2015	I 2016
ИКТ	161	125	73	102	111	49
Биотехнологии/Медицина	16	19	7	13	23	8
Промышленные технологии	20	17	4	12	6	2
Другое	18	19	9	5	4	5
Неизвестно	0	2	0	0	0	0
<b>Итого</b>	<b>215</b>	<b>182</b>	<b>93</b>	<b>132</b>	<b>144</b>	<b>64</b>

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

Подотрасль ИКТ	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	I 2016	2014	2015	I 2016
Е-commerce	35	10	2	42	61	0
Агрегаторы и каталоги	9	22	6	58	2	4
Безопасность	2	4	0	0	5	0
Видео-аудио-фото	9	5	0	24	6	0
Игры/развлечения	5	1	2	32	0	0
Консалтинг	2	4	4	4	0	0
Медиа и СМИ	4	2	1	1	64	0
Медицина	4	1	1	4	4	0
Образование	15	8	2	11	4	0
Работа	2	2	1	1	1	130
Разработка ПО	0	7	2	0	19	1
Реклама	11	6	2	14	2	3
Рекомендательные сервисы	5	2	2	10	0	1
Решения для бизнеса	33	24	30	35	12	20
Связь	3	3	2	82	0	0
Социальные сети	11	2	1	8	2	0
Среда разработки	4	1	0	5	0	0
Туризм	8	4	2	27	10	5
Финансы	7	5	0	5	9	0
Другое	14	10	5	51	40	8
Неизвестно	11	10	8	12	3	6
<b>Итого</b>	<b>194</b>	<b>133</b>	<b>73</b>	<b>427</b>	<b>243</b>	<b>179</b>

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

Стадия	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	I 2016	2014	2015	I 2016
Посевная и начальная	174	108	11	49	22	5
Ранняя	39	47	70	77	36	11
Расширение	46	28	13	824	720	178
Реструктуризация	1	2	0	20	64	0
Поздняя	2	3	1	107	182	132
Неизвестно	0	8	0	0	18	0
<b>Итого</b>	<b>262</b>	<b>196</b>	<b>95</b>	<b>1077</b>	<b>1040</b>	<b>326</b>

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

Федеральный округ	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	I 2016	2014	2015	I 2016
Центральный	182	122	61	749	349	323
Северо-Западный	20	34	10	20	370	1
Приволжский	25	9	7	8	1	1
Южный	2	2	3	0	0	0
Северо-Кавказский	0	0	0	0	0	0
Уральский	15	7	3	31	0	0
Сибирский	10	12	8	1	241	0
Дальневосточный	4	3	0	0	32	0
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	4	7	3	267	47	0
<b>Итого</b>	<b>262</b>	<b>196</b>	<b>95</b>	<b>1077</b>	<b>1040</b>	<b>326</b>

## Распределение числа и объемов VC-инвестиций по регионам

Федеральный округ	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	I 2016	2014	2015	I 2016
Центральный	142	114	59	106	123	60
Северо-Западный	19	33	10	16	17	1
Приволжский	24	9	7	7	1	1
Южный	2	2	3	0	0	0
Северо-Кавказский	0	0	0	0	0	0
Уральский	14	7	3	1	0	0
Сибирский	10	10	8	1	1	0
Дальневосточный	4	1	0	0	0	0
Крымский	0	0	0	0	0	0
Неизвестно	0	6	3	0	2	0
<b>Итого</b>	<b>215</b>	<b>182</b>	<b>93</b>	<b>132</b>	<b>144</b>	<b>64</b>

## 6.1.4. Выходы

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

	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	I 2016	2014	2015	I 2016
Все выходы	40	50	26	3738	1927	25
Выходы с участием VC-фондов	23	34	24	78	1209	25
Выходы с участием VC-фондов с госкапиталом	13	15	0	1	1	0

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

Отрасль	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	I 2016	2014	2015	I 2016
Биотехнологии	1	0	0	0	0	0
Компьютеры	0	1	0	0	0	0
Легкая промышленность	0	0	0	0	0	0
Медицина/здравоохранение	3	1	1	1	0	0
Потребительский рынок	9	4	2	1159	275	0
Промышленное оборудование	0	1	4	0	0	0
Сельское хозяйство	1	0	1	0	0	0
Строительство	0	0	0	0	0	0
Телекоммуникации	13	25	13	1675	1624	25
Транспорт	0	0	0	0	0	0
Финансовые услуги	1	6	0	0	0	0
Химические материалы	0	3	1	0	0	0
Экология	0	0	0	0	0	0
Электроника	1	1	2	0	0	0
Энергетика	0	1	1	0	27	0
Другое	0	1	1	0	0	0
Неизвестно	11	6	0	903	1	0
<b>Итого</b>	<b>40</b>	<b>50</b>	<b>26</b>	<b>3738</b>	<b>1927</b>	<b>25</b>

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

\*\* С учетом того, что доля выходов с неизвестным объемом в 2014, 2015, I п.г.2016 года составила соответственно 45%, 62%, 88%.



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

Сектор	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	I 2016	2014	2015	I 2016
ИКТ	13	26	13	1675	1624	25
Биотехнологии/Медицина	4	1	1	1	0	0
Промышленные технологии	1	6	8	0	28	0
Другое	11	11	4	1159	275	0
Неизвестно	11	6	0	903	1	0
<b>Итого</b>	<b>40</b>	<b>50</b>	<b>26</b>	<b>3738</b>	<b>1927</b>	<b>25</b>

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

Способ выхода	Число			Объем, млн долл.		
	2014	2015	I 2016	2014	2015	I 2016
IPO	1	0	0	952	0	0
SPO	0	2	0	0	265	0
Продажа акций на бирже	4	4	0	361	382	0
Продажа стратегическому инвестору	16	14	9	207	26	20
Продажа финансовому инвестору	3	6	3	1615	1240	5
Выкуп менеджерами	5	5	2	0	0	0
Списание	4	5	0	0	0	0
Обратный выкуп акций	0	0	0	0	0	0
Полная или частичная продажа активов	4	2	10	1	0	0
Неизвестно	3	11	2	602	14	0
<b>Итого</b>	<b>40</b>	<b>49</b>	<b>26</b>	<b>3738</b>	<b>1927</b>	<b>25</b>

\* С учетом того, что доля выходов с неизвестным объемом в 2014, 2015, I п.г.2016 года составила соответственно 45%, 62%, 88%.

## 6.2. Методология<sup>2</sup>

### 6.2.1. Фонды

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

#### Фонд

Организация, зарегистрированная в российской или зарубежной юрисдикции, располагающая капиталом, сформированным из более чем одного источника<sup>3</sup>, для осуществления профессиональных вложений в форме прямых инвестиций в непубличные компании и соответствующим образом позиционирующая себя на рынке.

#### Действующие фонды

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

#### Капитал фонда<sup>4</sup>

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

#### Совокупный капитал фондов

Общий объем капиталов действующих фондов.

#### Новые фонды

Действующие фонды, включенные в статистику по итогам отчетного периода.

#### Привлеченный капитал фондов

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

---

<sup>2</sup> Настоящий раздел подготовлен на основе информации, содержащейся в "Методологии сбора и анализа основных параметров деятельности российских венчурных фондов" и содержит некоторые положения, наиболее часто упоминаемые в тексте настоящего Отчета. В полном тексте Методологии можно ознакомиться по ссылке <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/methodology-of-data-collection-and-analysis-of-the-main-parameters-of-russian-venture-funds/>

<sup>3</sup> За исключением экзитных фондов

<sup>4</sup> Капиталы фондов учитываются в объеме окончательных (промежуточных) закрытий (или в объеме стоимости чистых активов на дату окончания формирования фонда) без учета осуществленных ими инвестиций. В случае ликвидации фонда, объем капитала фонда вычитается из величины совокупного капитала действующих фондов;

### Фонд венчурного капитала (VC-фонд)

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

### Фонд прямых инвестиций (PE-фонд)

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

### Российский фонд

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

### Зарубежный фонд

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

### Кэптивный (корпоративный) фонд

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

### Управляющая компания

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

### Капитал под управлением

Объем капитала, аккумулированный во всех фондах управляющей компании.

b. Рассматриваются следующие типы фондов специального назначения:

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

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

с. Фонды по источникам капитала:

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

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

### 6.2.2. Управляющие компании

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

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

### 6.2.3. Инвестиции

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

#### Сделки по входу

Прямые инвестиции, осуществленные фондами в компании-реципиента инвестиций.

#### Прямые инвестиции

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

#### PE-инвестиции

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

#### VC-инвестиции (венчурные инвестиции)

Частный случай прямых инвестиций в компании-реципиенты инвестиций, находящиеся на венчурных стадиях развития, реализующие потенциально **высокодоходные** проекты.

Объем финансирования в отдельном раунде инвестиций не превышает 100 млн долл., без ограничений на размер приобретаемой доли в компании. При этом, как правило, темпы роста продаж компаний превышают темпы роста рынка. Инвестируемые средства направляются преимущественно на развитие бизнеса (при этом, как правило, не используются апробированные бизнес-модели), а не на выкуп долей существующих акционеров (основателей) компании. Под **высокодоходными** проектами понимаются проекты с целевой (ожидаемой) внутренней нормой доходности (IRR) не менее 15%.

### Венчурные стадии (развития компании-реципиента инвестиций)

Стадии компании-реципиента инвестиций:

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

### Зрелые стадии (развития компании-реципиента инвестиций)

Стадии развития компании-реципиента инвестиций, к которым относятся:

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

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

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

### *Сектор ИКТ:*

---

#### Телекоммуникации

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

#### Компьютеры

- Компьютерное оборудование
- Программное обеспечение
- Компьютерные услуги

### *Сектор Биотехнологии/Медицина:*

---

#### Биотехнологии

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

#### Медицина/Здравоохранение

- Медицинские услуги
- Разработка и производство лекарств
- Медицинское оборудование

### *Сектор Промышленные технологии:*

---

#### Промышленное оборудование

- Машиностроение
- Робототехника
- Автоматика
- Приборостроение

#### Строительство

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

#### Транспорт

- Транспортные компании и перевозчики
- Транспортная инфраструктура
- Почтовые услуги

#### Химические материалы

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

#### Электроника

- Батареи
- Источники питания
- Оптоволокно

- Научно-аналитические приборы
- Полупроводники и компоненты

#### Энергетика

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

#### Экология

#### *Сектор Другие (отрасли):*

---

#### Легкая промышленность

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

#### Потребительский рынок

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

#### Сельское хозяйство

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

#### Финансовые услуги

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

#### Другое

- Рекламные агентства
- Оптовая торговля

- Консалтинг
- И другие виды деятельности, не входящие в приведенную классификацию

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

#### 6.2.4. Выходы

Выходы по типу:

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