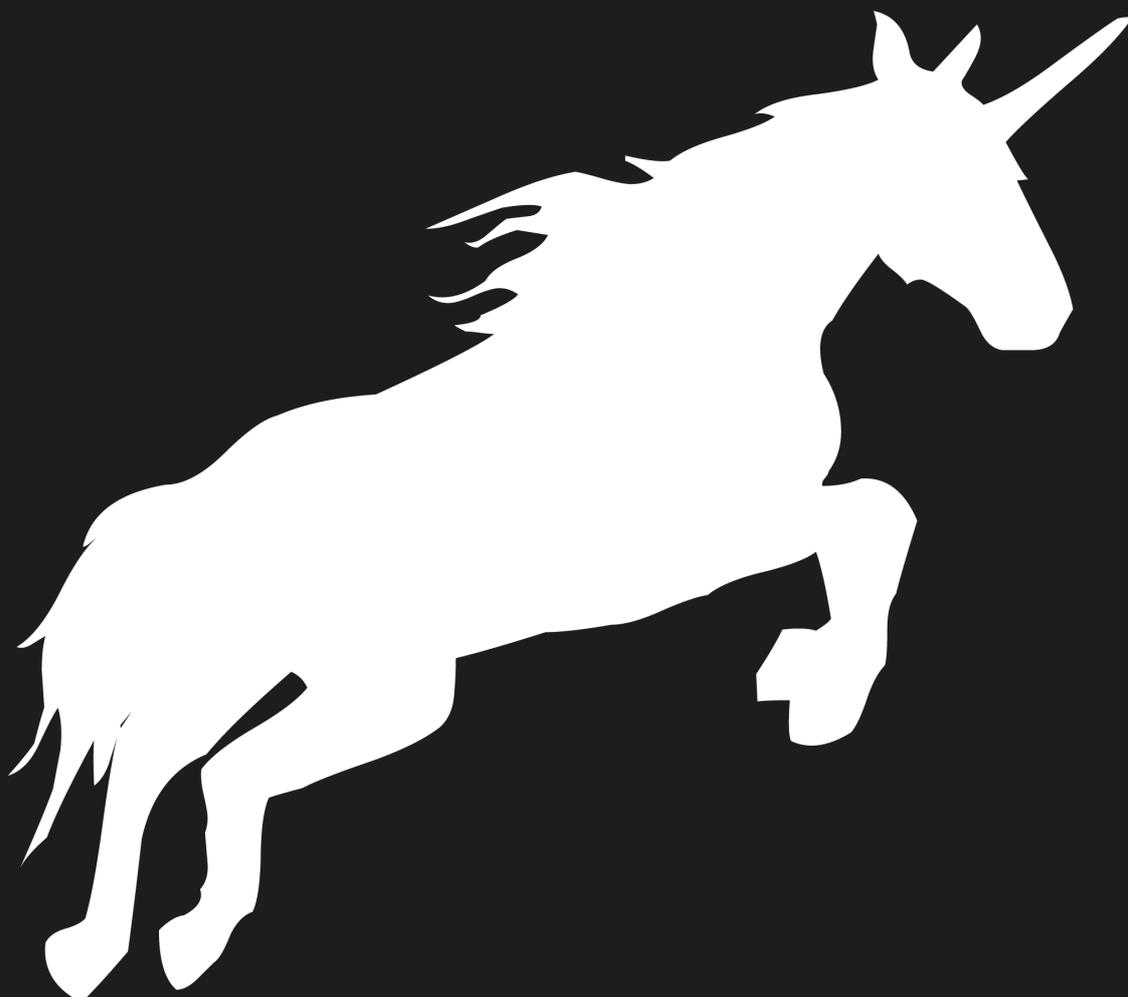


ВЕНЧУР В ЦИФРАХ

В Е С Ъ М И Р

[за 9 месяцев 2015 года]



StartTrack & ФРИИ

StartTrack
инвестиционная площадка

ФРИИ

19 декабря

Большая конференция StartTrack Day про будущее электронной коммерции

В программе:

- Прогнозы и тренды на следующие 2 года
- Дискуссия о том, ради чего стоит инвестировать в электронную коммерцию
- Много-много полезных знакомств и контактов

Участие бесплатное
по предварительной регистрации на
conf.starttrack.ru

Яндекс

 **wikimart**
Покупай играючи

lamoda


Alibaba Group
阿里巴巴集团

ozon.ru
выбирайте

InSales
ПЛАТФОРМА ИНТЕРНЕТ-МАГАЗИНА

МНЕНИЯ

ЭКСПЕРТОВ



Увы, приходится констатировать падение венчурного рынка РФ. По сути, это ожидаемо, в начале года уже никто не питал иллюзий, что так и случится. Однако, если посмотреть детально, то падение коснулось поздних стадий, ранние же, наоборот, немного подросли (как по количеству, так и по объему финансирования). Так же налицо тренд к синдикациям. Заметно активизировались корпоративные инвесторы. Зарубежные инвесторы снизили активность, но продолжают наблюдать за рынком.

Сергей Васильев, Управляющий партнер Starta Capital

Венчур разобрался, что можно оставлять компании частными и до 10-значных оценок, поэтому количество единорогов будет неуклонно расти. В Кремниевую долину прибывает все больше новых денег и единорогостроительство приобретает промышленный характер. Фокус инвесторов сместился с поиска перспективных отраслей на поиск новых потенциальных единорогов. При этом единороги активно появляются не только в ИТ и не только в долине. С увеличением общего поголовья, увеличится и падеж единорогов, это закономерно, хоть и драматично.



Российский же рынок ощущает кризис доверия как западных так и российских инвесторов, поскольку им все труднее находить на нем ликвидность и многим фондам предстоят объемные списания.

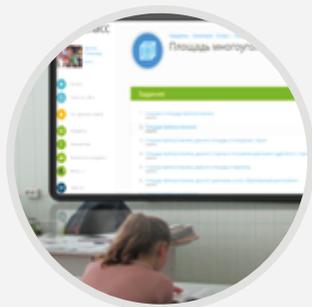
Давыдов Николай, Управляющий партнер Gagarin Capital



Мы наблюдаем значительное повышение активности в сделках ранних стадий, в особенности на предпосевной и посевной стадии. Падение рынка в целом связано исключительно с отрицательной динамикой инвестиций в проекты поздних стадий. В связи с этим в краткосрочной и среднесрочной перспективе мы ожидаем дальнейшего прироста проектов ранних стадий, а также раунда А ввиду «взросления» компаний, получивших инвестиции ранее.

Константин Шабалин, Генеральный директор StartTrack

Проекты ФРИИ



ЯКласс

Образовательный сервис для школьников и учителей. ЯКласс помогает учителю проводить тестирование знаний учащихся, задавать домашние задания в электронном виде. Для ученика это база электронных рабочих тетрадей и бесконечный тренажёр по школьной программе. Динамичные рейтинги лидеров класса и школ добавляют обучению элементы игры, которые стимулируют и школьников, и учителей.



easy ten

Мобильное приложение, помогающее запоминать по 10 иностранных слов в день.



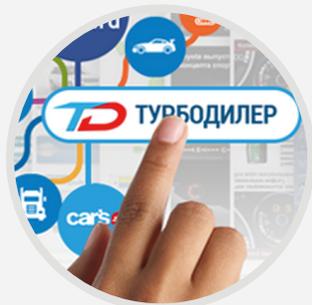
Техновизор

Система контроля водителей и погрузчиков на складе. Помогает торговым компаниям, имеющим парк складской техники, снизить количество столкновений и повысить эффективность работы водителей погрузчиков при помощи устройства, которое крепится на погрузчик и передает данные о работе на компьютер в виде отчетов.



Forecast NOW!

Система управления запасами, позволяющая торговым предприятиям снизить затраты на запасы на 20%, снизить дефицит на 30% и сократить время на формирование заказа в 9 раз.



Турбодилер

Это федеральная сеть быстрой продажи транспорта №1, одновременно публикующая объявление о продаже техники на 40-ка сайтах и более. «Турбодилер» дает полную статистику и единый доступ к управлению всеми объявлениями.



Мой механик

Это оператор выездного планового обслуживания автомобилей. Обслуживание осуществляют выездные авто мастера. Мастера приезжают в удобное для клиента время и место и выполняют работу. Мой Механик делает все остальное – помогает клиенту сделать заказ, выбрать лучшего мастера и качественные запчасти, закупает запчасти, организывает встречу и контролирует качество.

Кто такие резиденты StartTrack? *

CountBox

CountBOX – это сервис статистики для магазинов и торговых центров. Это облачный сервис по сбору, хранению, аналитике и визуализации данных посещаемости торговых и муниципальных объектов. Система состоит из Облачного сервиса и он-лайн приборов сбора данных оценки посетительских потоков и лояльности клиентов в автоматическом режиме.

Налогия

Налогия - это web-сервис для получения физическими лицами налоговых вычетов через Интернет. Компания берёт на себя все трудности общения с государством при получении вычета, а также в целом при подаче налоговой декларации.

Налогия - это первая компания, запустившая сервис для физических лиц на основании облачной электронной подписи в налоговой сфере.

Антикварус

Антикварус – это комплексный сервис для коллекционеров, аукционных домов и ценителей антиквариата. Сервис предоставляется через сайт, мобильное приложение и персонального консультанта.

BashToday!

BASH!Today – сервис бронирования лофтов и студий для мероприятий. Для поставщиков услуг (владельцы лофтов) сервис BASH!Today предлагает эффективный канал для размещения предложений и продвижения своих лофт-пространств. Для пользователя BASH!Today агрегирует поставщиков услуг (мест для мероприятий), и предоставляет удобную автоматизированную платформу для поиска и брони мест для мероприятия.

DigiFabster

DigiFabster – облачная платформа позволяющая повысить загрузку 3D Printing & CNC оборудования и автоматизировать процесс обработки и приема заказов.

HealBe

Браслет Healbe GoBe – это первый и единственный в мире браслет, который автоматически измеряет поступающие с едой калории.



* Полный список резидентов можно найти на starttrack.ru

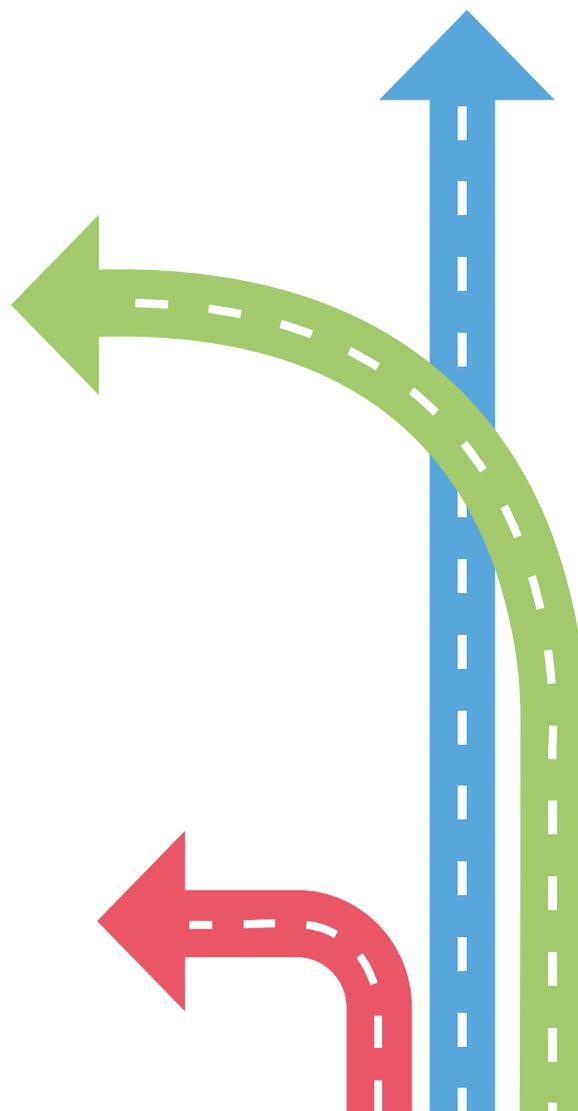
Содержание:

7	Глобальные тенденции
8	Мировой рынок
8	Рынок США
9	Рынок Европы
9	Рынок Азии
9	Структура сделок
10	Описание рынков США, Европы, Азии
10	США
12	Европа
14	Азия
15	Китай
16	Российский рынок прямых и венчурных инвестиций
17	Структура инвестиций по секторам рынка
18	Структура рынка по раундам финансирования
19	Динамика сделок ранних раундов инвестиций
20	Динамика сделок раундов А и В
20	Динамика сделок поздних раундов
21	Основные выводы
22	Мировой интернет-рынок
23	Средний размер сделок
24	География сделок
25	Распределение интернет-сделок по отраслям
28	Российский рынок прямых и венчурных инвестиций в IT сегменте
28	Объем и количество
29	Структура сделок
30	Основные выводы

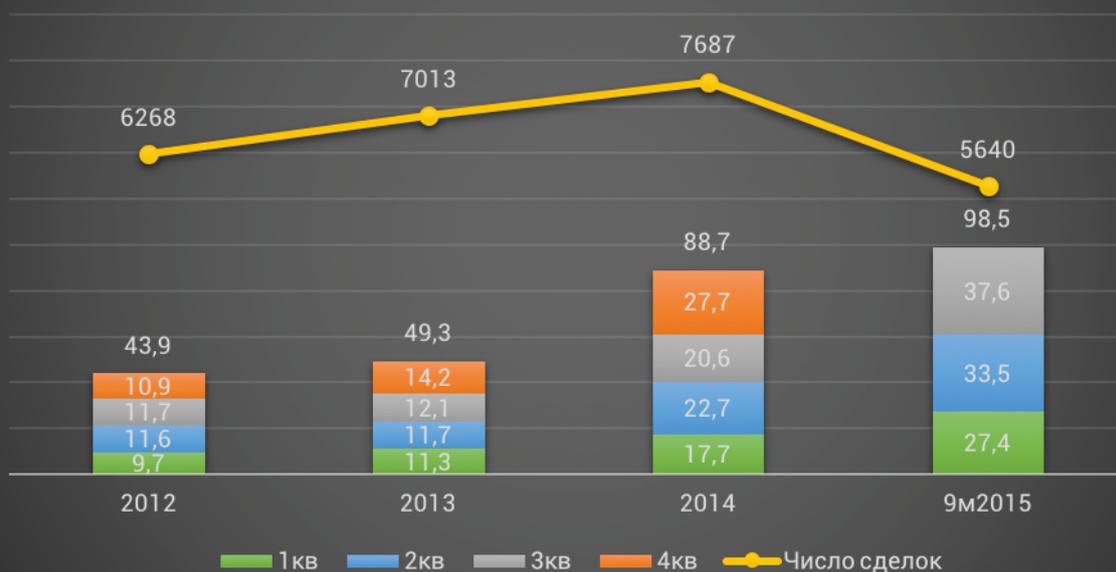
ГЛОБАЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

За 9 месяцев 2015 года мировой рынок венчурных инвестиций, по данным CB Insights, вырос на 61% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года.

Всего за рассматриваемый период зафиксировано 5640 сделок, а общий объем инвестиций составил 98,5 млрд. долл. Важно отметить, что объем финансирования за 9 месяцев 2015 года уже превысил аналогичный показатель за весь прошлый год (в 2014 году было проинвестировано 88,7 млрд. долл.).



Объем инвестиций на мировом рынке
венчурного капитала, \$ млрд.



Мировой рынок венчурных инвестиций

#1 Рост доли крупных сделок и повышение среднего чека.

Во всем мире наблюдается тенденция роста количества сделок на поздних стадиях (сделки объемом 100 млн. долл. и выше), и роста среднего чека сделки.

Так, по данным CB Insights, в 3 квартале 2015 года из 60 крупных сделок 10 сделок превысили в размере более 500 млн. долл. каждая, а средний размер сделки за квартал достиг 35 млн. долл., что на 75% превышает показатель 3 квартала 2014 года (20 млн. долл.).

#3 Активный рост числа компаний – «единорогов».

Тенденция роста числа крупных сделок, наряду со снижением числа выходов, является мощным фактором дальнейшего появления на рынке единорогов - венчурных компаний, оцениваемых более чем в 1 млрд. долл.

За 3 квартал 2015 года рынок пополнился 23 такими компаниями: 17 в США, 3 в Азии и 3 в Европе (в 1 квартале всего 9 компаний стали единорогами, во втором - 24).

#2 Снижение числа IPO.

Несмотря на увеличение числа сделок поздних стадий, за 9 мес. 2015 года компании сделали меньшее число выходов через IPO, чем за аналогичный период предыдущего года. Наибольшее снижение произошло в 1 квартале: за 3 месяца 2015 года компании совершили всего 12 IPO, что на 48% ниже числа IPO в предыдущем квартале (23 IPO в 4 квартале 2014 года).

#4 Снижение доли ангельских инвестиций.

Тенденция снижения числа выходов на фоне растущего количества крупных сделок является одним из факторов, снижающих объем доступных инвесторам средств для инвестиций на ранних стадиях. Снижение удельного веса ангельских и посевных инвестиций наблюдается уже пятый квартал подряд, доля в общем объеме падает в среднем на 5% за квартал.

Рынок США

#1 Крупные раунды опережают крупные выходы.

Согласно отчету Pitchbook VC Liquidity Report, в целом до 2014 года количество раундов и выходов объемом свыше 1 млрд. долл. росли сопоставимыми темпами. В 2014 году, однако, на 59 сделок свыше 1 млрд. долл. пришлось только 22 сопоставимых по объему выхода из компаний.

За первую половину 2015 года на 32 крупные инвестиционные сделки зафиксировано только 8 выходов. Таким образом, можно утверждать, что на сегодняшний день замедлились выходы из проектов, что может быть связано с желанием инвесторов переждать нестабильную экономическую ситуацию и дожидаться более высоких оценок для проинвестированных компаний.

#2 Среднее «время жизни» стартапа растет.

Среднее время от первого раунда финансирования стартапа до выхода из компании увеличилось, в среднем, с 2 лет в 2008 году до 8 лет в 2015 году. Стартапы стали «жить» дольше, привлекая за свой жизненный цикл большие объемы инвестиций в большем числе раундов.

#3 «Частные IPO».

Отмечается тренд увеличения числа «частных IPO», когда компании поздних стадий закрывают крупный инвестиционный раунд от фондов, вместо публичного размещения. Наблюдаемый тренд проходит наряду с увеличением среднего размера прединвестиционной оценки (pre-money valuation) компании. Наблюдаемое явление связано с тенденцией уменьшения оценки перед первичным размещением:

за последние 4 года размер оценки компании на IPO снижался, в среднем на 15% в год. Таким образом текущую динамику связывают с ожиданием большей оценки от частных инвесторов, нежели при проведении IPO. А также с отсутствием, в таких случаях, необходимости затрат на подготовку к IPO.

Рынок Европы

Число сделок падает, средний размер сделки поздних стадий показывает неопределенную динамику.

В европейском регионе за 9 месяцев 2015 года средний размер сделки поздних стадий вырос более чем в 2 раза за второй квартал, по сравнению с первым кварталом: с 9,4 до 19 млн. долл. В третьем квартале 2015 года, напротив, средний размер сделки уменьшился, на 16% по сравнению со вторым кварталом, и составил 16 млн. долл.

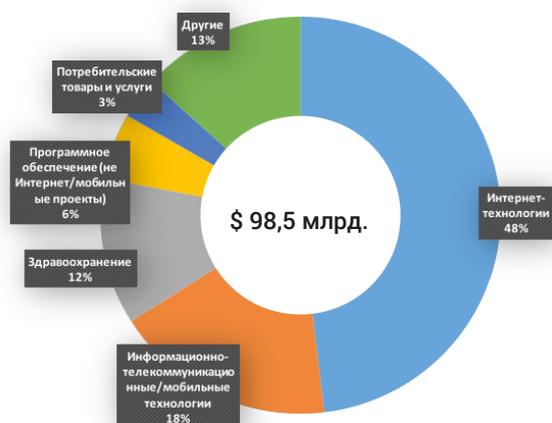
При этом, число сделок постоянно снижалось с начала года, в среднем на 3% в квартал (с 385 сделок в 1 квартале до 355 сделок в третьем квартале 2015 года).

Структура мирового рынка

С точки зрения распределения инвестиций по секторам рынка, значительных изменений, по сравнению с аналогичным периодом 2014 года, не наблюдается – на протяжении трех кварталов 2015 года, по данным CB Insights, на рынке наибольшую долю занимают проекты в области интернет-технологий (48% от всех инвестиций за 9 мес. 2015 года) далее следует сегмент информационных/мобильных технологий (18%), немного меньшая доля у сектора здравоохранения/биотехнологий (12%).

Если сравнивать структуру рынка поквартально, она также не претерпевала значительных изменений за все рассматриваемые периоды.

Распределение инвестиций по секторам, мировой рынок, 9 месяцев 2015 года



Азия

Азия – лидер по доле инвестиций в сектор Интернет + ИКТ

В азиатском регионе, по данным CB Insights, за 9 месяцев 2015 года 79% всех инвестиций пришлось на сектор Интернет + Информационно-телекоммуникационные/мобильные технологии (ИКТ). Для сравнения, в США на данный сектор приходится 62%, в европейском регионе – 65%.

В структуре распределения финансирования проектов по раундам инвестиций также не наблюдалось значительных сдвигов за 9 мес. 2015 года, по сравнению с аналогичным периодом 2014 года.

По итогам 9 месяцев профинансировано, в среднем, 30% проектов на посевной стадии, 24% и 15% составили сделки раунда А и В, соответственно. Удельный вес сделок поздних стадий составил 17%, еще 14% - доля нераскрытых раундов.

Распределение инвестиций по раундам финансирования, 9 месяцев 2015

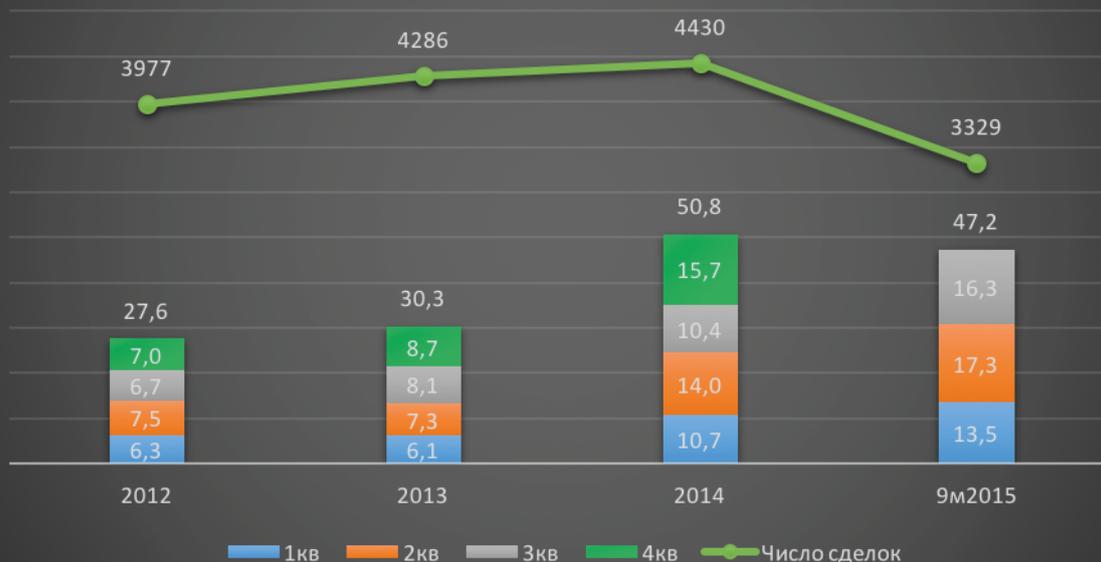


США



Рынок венчурных инвестиций США, согласно данным отчета PwC/NVCA Money Tree™ Report, вырос за 9 месяцев 2015 года на 34% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года. За период было зафиксировано 3329 сделок. Совокупный объем финансирования за 9 месяцев составил 47,2 млрд. долл., что приближается к объему инвестиций за 2014 г. (50,8 млрд. долл.).

Объем инвестиций на рынке венчурного капитала США, \$ млрд.



Структура рынка

С точки зрения распределения инвестиций по секторам рынка, на протяжении трех кварталов 2015 года, на рынке США лидирует сектор интернет-технологий (45% от всех инвестиций за 9 мес. 2015 года). За ним следуют сегмент информационных/мобильных технологий (17%), и сектор здравоохранения/биотехнологий (15%).

Также стоит отметить, что в распределении лидирующего сектора интернет-технологий, согласно данным Dow Jones VentureSource наибольшую долю составляют компании, предоставляющие финансовые услуги

и услуги для бизнеса. Такие компании получили в 3 квартале 2015 около 30% всех инвестиций. На втором месте по объему инвестиций за 3 квартал 2015 года стоят потребительские услуги (26%), которые занимали самую крупную долю в общем объеме инвестиций в 2014 году. Так, выделяется динамика насыщения сегмента потребительских услуг ввиду чего инвесторы ищут новые возможности в других секторах. В частности, необходимо отметить сферу здравоохранения, рост объемов инвестиций за 3 квартал 2015 года в которой составил 178%, по сравнению с предыдущим кварталом.

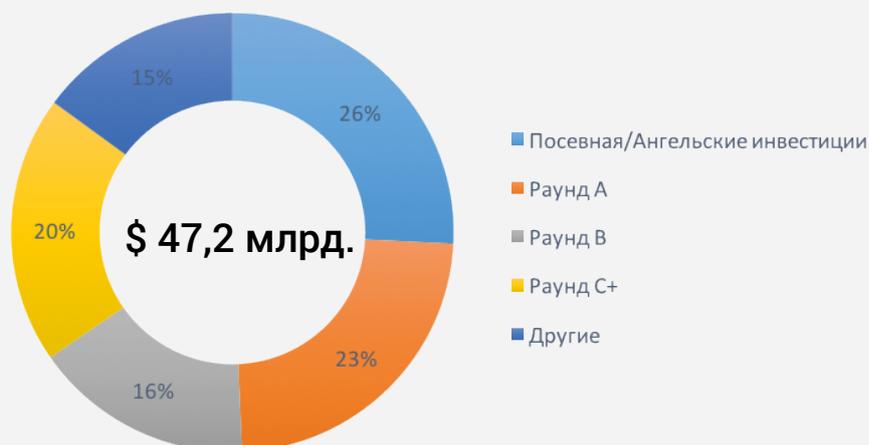
Распределение инвестиций по секторам, США, 9 месяцев 2015-го года



В структуре распределения финансирования проектов, за 9 мес. 2015 года, по сравнению с аналогичным периодом 2014 года, по раундам инвестиций также не наблюдалось значительных сдвигов. По итогам 9 месяцев профинансировано 26% проектов на посевной стадии, 23% и 16% составили сделки раунда А и В, соответственно. Удельный вес сделок поздних стадий составил 20%. Еще 15% составляют нераскрытые раунды. В динамике ангельских инвестиций наблюда-

ется снижение удельного веса в общем объеме финансирования – с 33% в 3 квартале 2014 года до 23% в 3 квартале 2015 года (на 9% в квартал). Снижение происходило по мере увеличения удельного веса инвестиций поздних раундов (раунды В и С), их суммарная доля росла, в среднем, на 5% в квартал, и достигла 27% в общем объеме в 2 квартале 2015 года. Данное явление отражает мировую динамику роста доли крупных сделок на поздних стадиях.

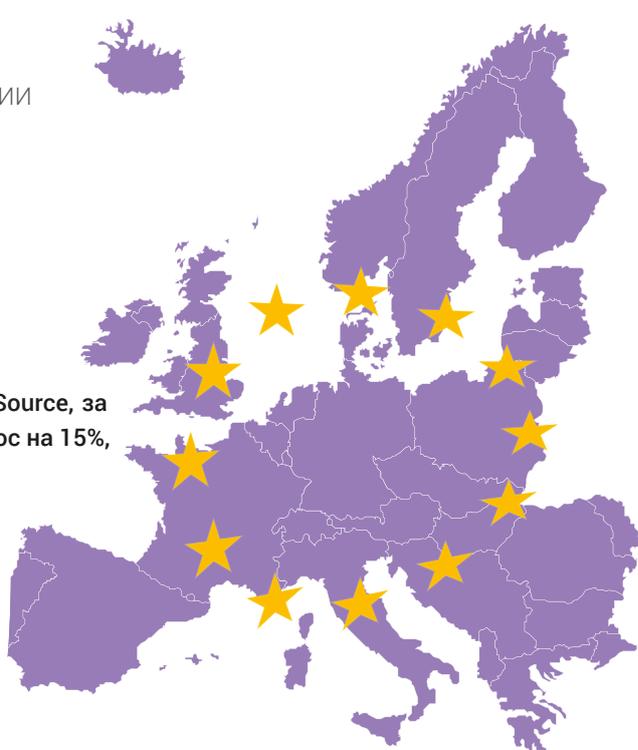
Распределение инвестиций по раундам финансирования, США, 9 месяцев 2015-го года



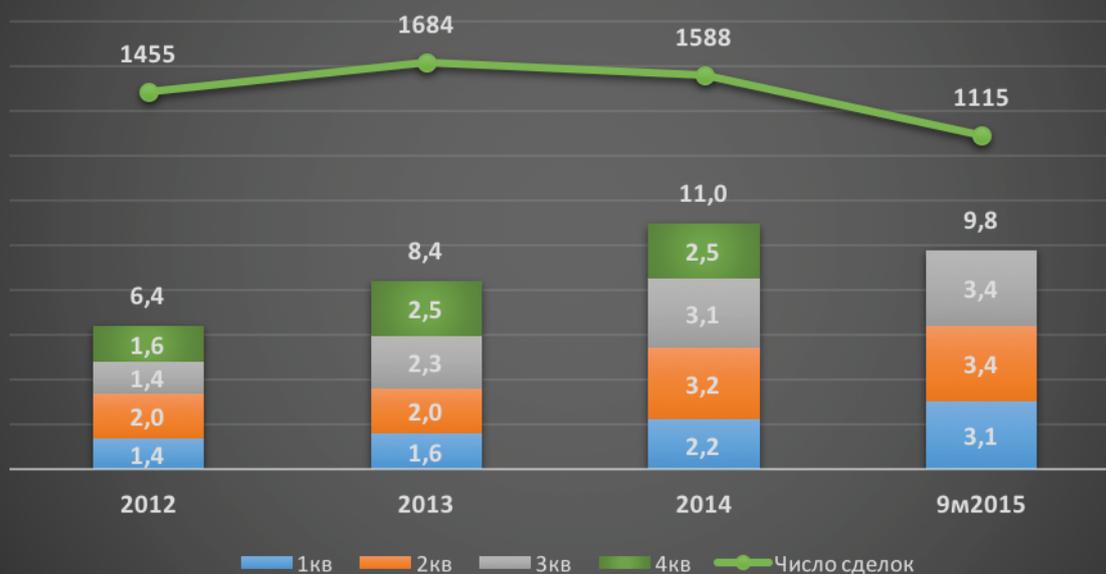
ЕВРОПА

В Европейском регионе, по данным Dow Jones VentureSource, за 9 месяцев 2015 года объем венчурных инвестиций вырос на 15%, по сравнению с аналогичным периодом 2014 год.

Всего за рассматриваемый период зафиксировано 1115 сделок, а общий объем инвестиций в венчурные проекты составил 9,8 млрд. долл. При этом стоит отметить, что возрос средний размер сделки, ввиду снижения количества произведенных сделок.



Объем инвестиций на рынке венчурного капитала Европы, \$ млрд.

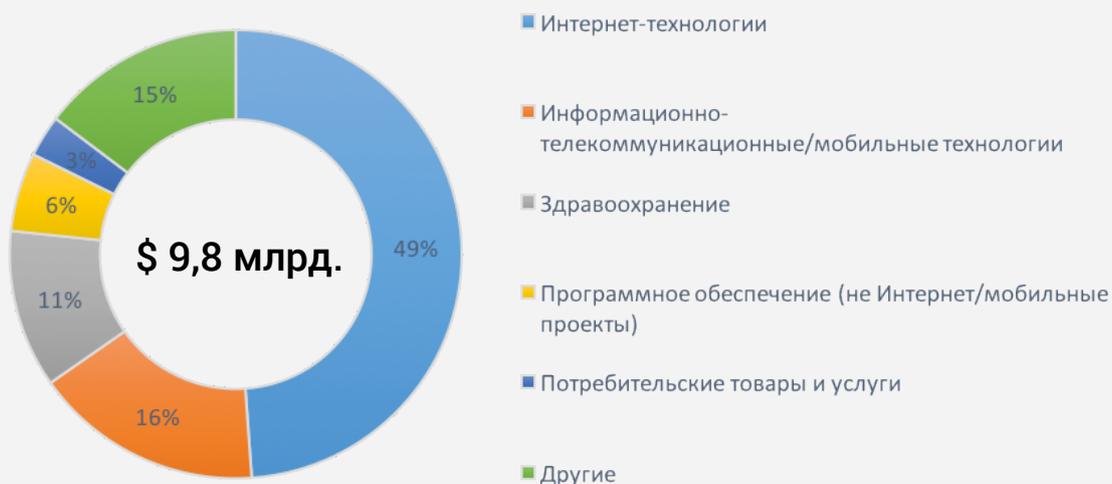


Структура рынка

С точки зрения распределения инвестиций по секторам рынка наибольший удельный вес в объеме инвестиций в Европе составляет сегмент потребительских услуг (онлайн и оффлайн). Вместе с тем можно говорить об уменьшении привлекательности инвесторов к данному сектору: по данным Dow Jones VentureSource, с 1 по 3 квартал 2015 года доля сектора потребительских услуг снизилась с 50% до 31% от общего объема инвестиций. Сегмент финансовых услуг и услуг для бизнеса финансовых услуг и услуг для бизнеса (онлайн и оффлайн), в 1 квартале 2015 года занимавший

второе место (17%) по доле в объеме инвестиций, в 3 квартале увеличил свой удельный вес до 25%, однако в изменившейся структуре инвестиций данный сегмент занимает на данный момент 3 место после сегмента финансовых и бизнес-услуг и здравоохранения (по 31% доля каждого). Наблюдается растущее внимание инвесторов к сектору здравоохранения (компании в данном сегменте привлекли на 101% больше инвестиций за 3 квартал, чем за аналогичный период предыдущего года). Доля в общем объеме привлеченных средств увеличилась с 18% в 1 квартале 2015 года до 31% в 3 квартале 2015 года.

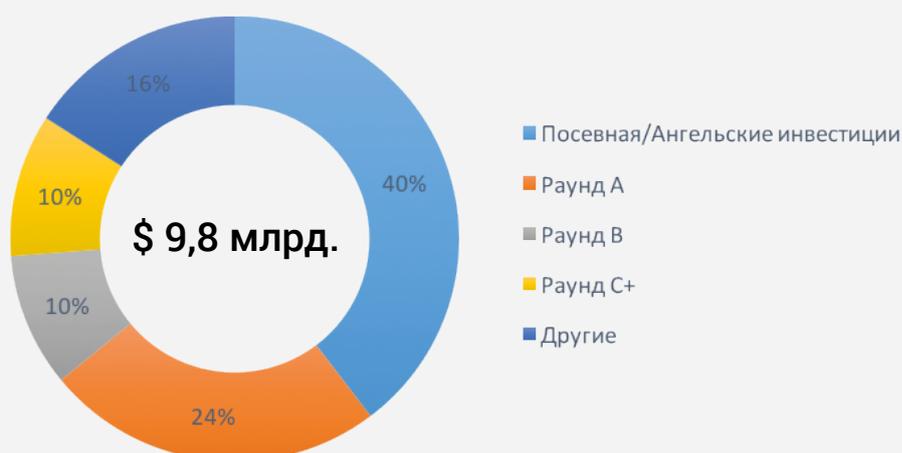
Распределение инвестиций по секторам, Европа, 9 месяцев 2015-го года



Структура распределения финансирования по раундам в Европе отличается от таковой в США. Наибольшую долю в распределении составляют инвестиции в компании ранних стадий. По итогам 9 месяцев 2015 года профинансировано 40% проектов на посевной стадии, 24% и 10% составили сделки раунда А и В, соответственно. Удельный вес сделок поздних стадий составил 10%, еще 16% составили сделки нераскры-

тых раундов. Следует отметить, что доля посевных/ангельских инвестиций в Европе в 3 квартале 2015 года, впервые за 5 кварталов, показала рост (3% за квартал). В целом, однако, сделки ранних стадий (посевные/ангельские инвестиции + раунд А) показали снижение удельного веса в общем объеме (на 3% за 3 квартал 2015 года).

Распределение инвестиций по раундам финансирования, Европа, 9 месяцев 2015-го года



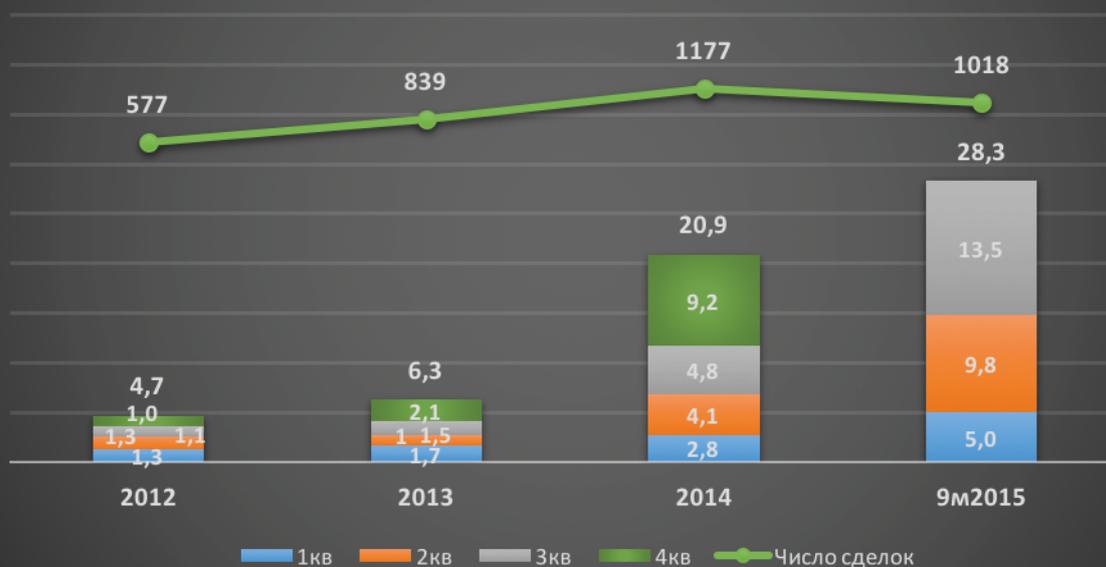
АЗИЯ

За 9 месяцев 2015 года рост рынка венчурных инвестиций в азиатском регионе составил 142% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года.

Всего за рассматриваемый период зафиксировано 1018 сделок, а общий объем инвестиций в венчурные проекты составил 28,3 млрд. долл. Число сделок увеличилось, по сравнению с 9 мес. 2014 года, на 17%, что на фоне роста 142% в денежном объеме свидетельствует о значительном увеличении среднего чека сделки.



Объем инвестиций на рынке венчурного капитала в азиатском регионе, \$ млрд.



Структура рынка

Согласно данным CB Insights, в азиатском регионе доминировал сектор Интернет-технологии + информационные/мобильные технологии (79% от всех инвестиций за 9 мес. 2015 года). При этом стоит отметить, что на горизонте в 5 кварталов структура распределения по секторам не претерпела значительных изменений.

В структуре распределения финансирования проектов по раундам инвестиций за 9 мес. 2015 года на-

блюдается снижение доли сделок ранних стадий (в среднем на 3% за квартал), в их числе доля ангельских инвестиций, снижение которой составляло 4% в квартал. По итогам 9 месяцев профинансировано 29% проектов на посевной стадии, 26% и 19% составили сделки раунда А и В, соответственно. Удельный вес сделок поздних стадий составляет 15% от общего объема инвестиций в регионе. Сделки нераскрытых раундов занимают 11% в общем объеме финансирования.

Распределение инвестиций по секторам, азиатский регион, 9 месяцев 2015-го года



Китай

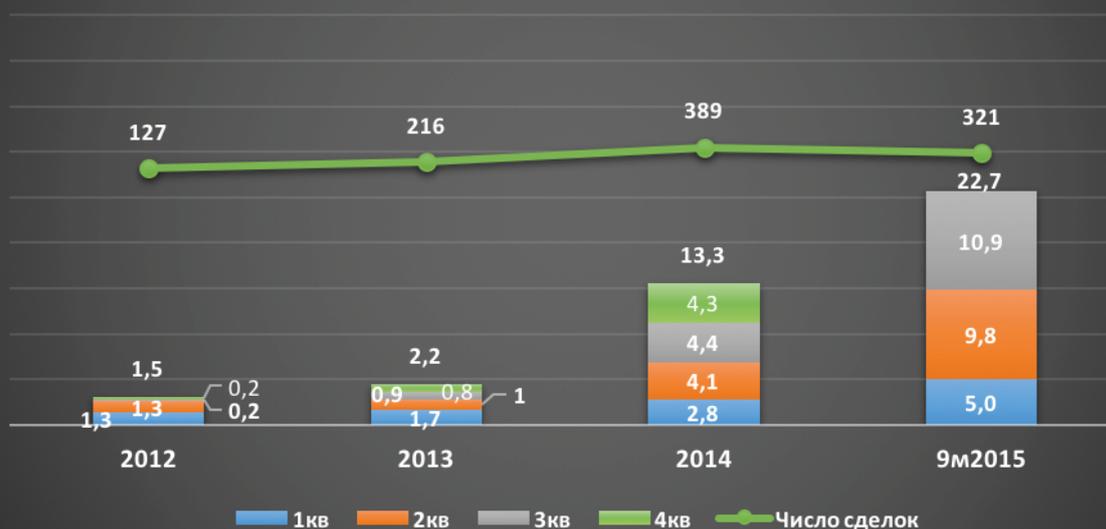
В азиатском регионе основным лидером рынка венчурных инвестиций является Китай, по итогам 9 месяцев 2015 года на него приходится 80% всех инвестиций в азиатском регионе. Еще по результатам 2014 года в докладе EY Venture Capital Insights Китай был признан одним из основных инвестиционно-активных регионов в мире, и рынок венчурных инвестиций Китая рассматривался наряду с рынками США и Европы. Поэтому в данном отчете рынок Китая будет рассмотрен более подробно.

За 3 квартал 2015 года рост рынка венчурных инвестиций в Китае составил 11% по сравнению с предыдущим кварталом, а среднеквартальный рост объема инвестиций за последний год оценивается на уровне 48%. Всего за 9 месяцев 2015 года китайским стартапам удалось привлечь 22,7 млрд. долл. инвестиций, за этот период зафиксирована 321 сделка.

Если рассматривать структуру рынка Китая по секторам, безусловным лидером в процентном отношении

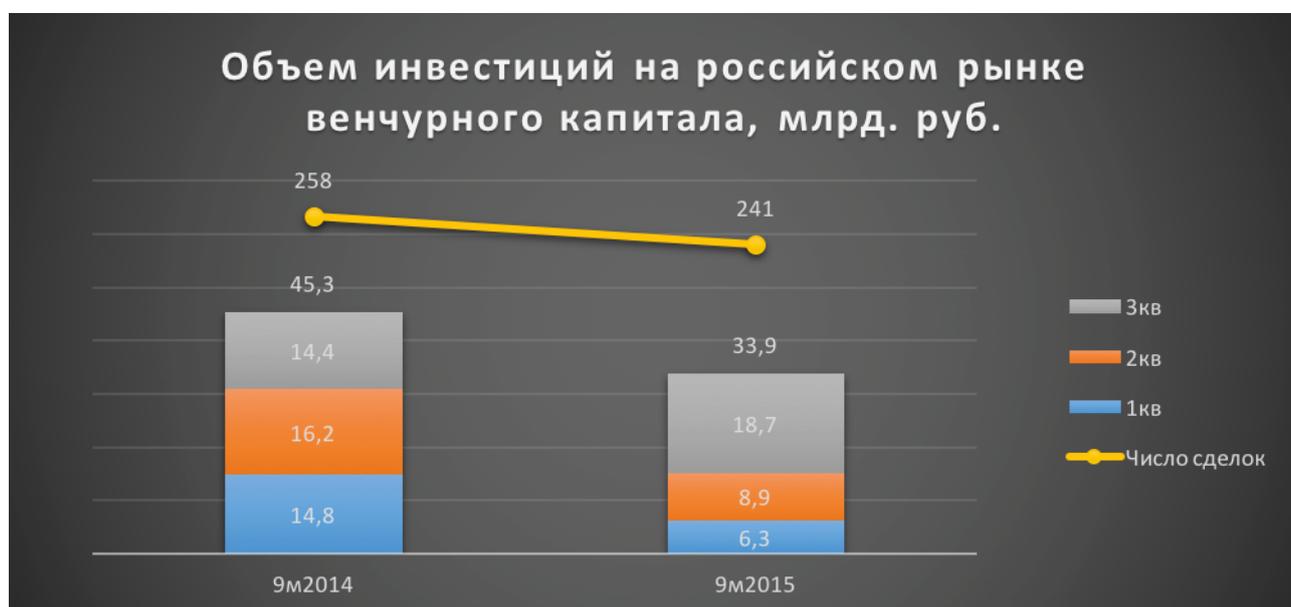
по объему привлеченных средств в Китае является сектор потребительских услуг сектор потребительских услуг (онлайн и оффлайн). Его доля за 3 квартал 2015 года составила 73% от общего объема инвестиций, а в среднем по итогам 9 месяцев 2015 года оставалась на уровне 67%. Второй по величине доли сектор – финансовых услуг и услуг для бизнеса (онлайн и оффлайн), их доля выросла с 21% до 28% во втором квартале 2015 года, однако в третьем квартале снизилась до 11% общего объема инвестиций.

Объем инвестиций на рынке венчурного капитала, Китай, \$ млрд.



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ПРЯМЫХ И ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

За 9 месяцев 2015 года объем российского рынка венчурных инвестиций снизился на 25% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года и составил 33,9 млрд. руб. (45,3 млрд. руб. составлял объем рынка по итогам 9 месяцев 2014 года). Всего за рассматриваемый период зафиксирована 241 сделка, что ниже соответствующего показателя прошлого года на 7% (258 сделок за 9 месяцев 2014 года).



Структура инвестиций по секторам рынка

С точки зрения распределения инвестиций по секторам рынка, наибольшую долю рынка занимают сделки с компаниями, связанными с Интернет и ИТ: Всего на сегмент Интернет и ИТ приходится 88% общего объема инвестиций и 85% всех сделок. Отдельно в рамках сектора Интернет следует выделить сегмент финансовых технологий, инвестиции в который по итогам 9 месяцев 2015 года составили 7% от общего объема рынка. Корпоративные инвестиции имели наибольший вес в данном секторе: наиболее замет-

ным событием стало решение ОТП-банка о вложении 40 млн. евро в запуск сервиса Touch-Bank в России. Следующим после сектора Интернет и ИТ по объему привлеченных инвестиций является сектор промышленных проектов (8%). Главными игроками в секторе по итогам периода стали Фонд развития промышленности и Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере (Фонд Бортника) – проекты промышленного сектора получили от них суммарно более 2,5 млрд. руб.

Распределение инвестиций по секторам, по объему инвестиций



Распределение инвестиций по секторам, по количеству сделок

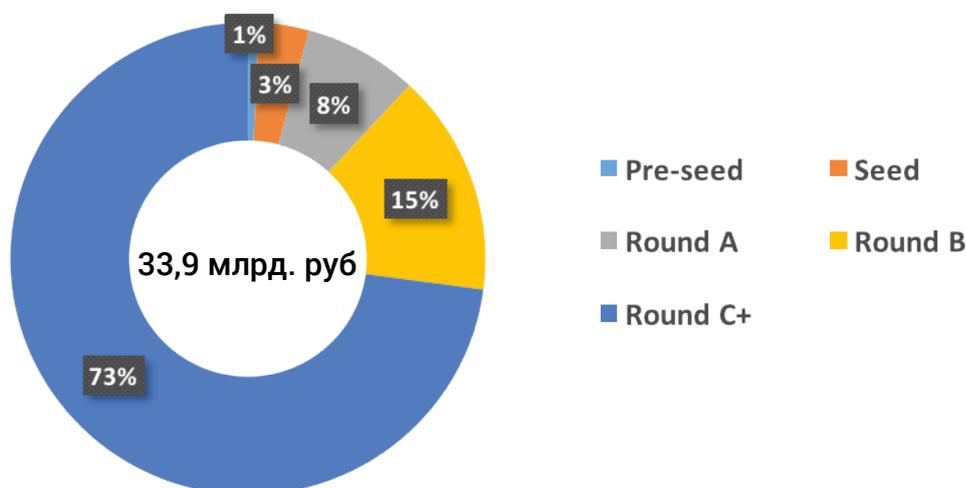


Структура инвестиций по раундам финансирования

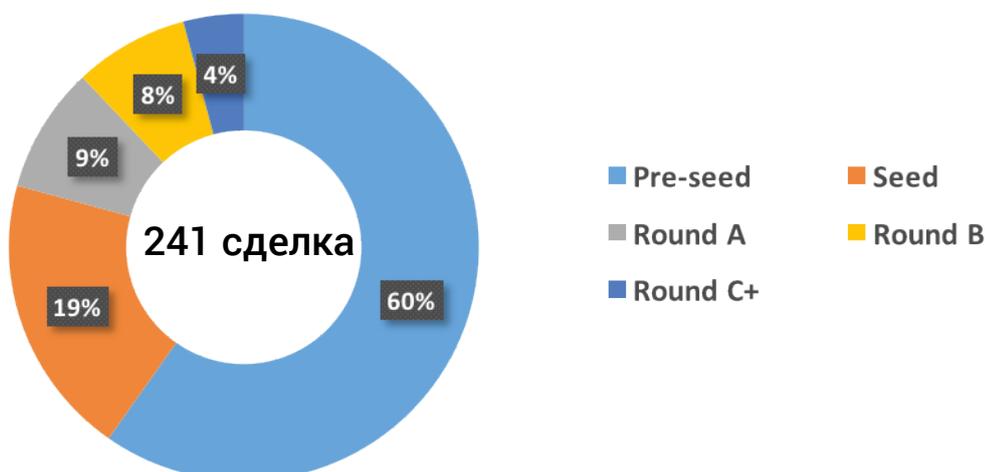
По итогам 9 месяцев 2015 года наибольший удельный вес в структуре инвестиций по раундам финансирования составили сделки поздних раундов (Round C+) - 73% от общего объема инвестиций. Кроме того, 3% рынка составляют инвестиции в проекты на посевной стадии (Seed раунды), 8% и 15% составили сделки раунда А и В, соответственно. Удельный вес сделок предпосевной стадии (Pre-seed раунды) составил 1% от общего объема рынка.

Анализ структуры распределения раундов инвестиций по числу сделок, напротив, показывает высокую долю сделок на ранних стадиях (Pre-seed и Seed раунды). По итогам 9 месяцев 2015 года в проекты на предпосевной стадии (Pre-seed раунды) инвестировали в 144 из 241 сделки (60%), также зафиксировано 47 сделок (20%) с проектами на посевной стадии (Seed раунды). Остальные 50 сделок распределены между раундами А, В, и более поздними (C+) в отношении 9%,

Распределение инвестиций по раундам, по объему инвестиций



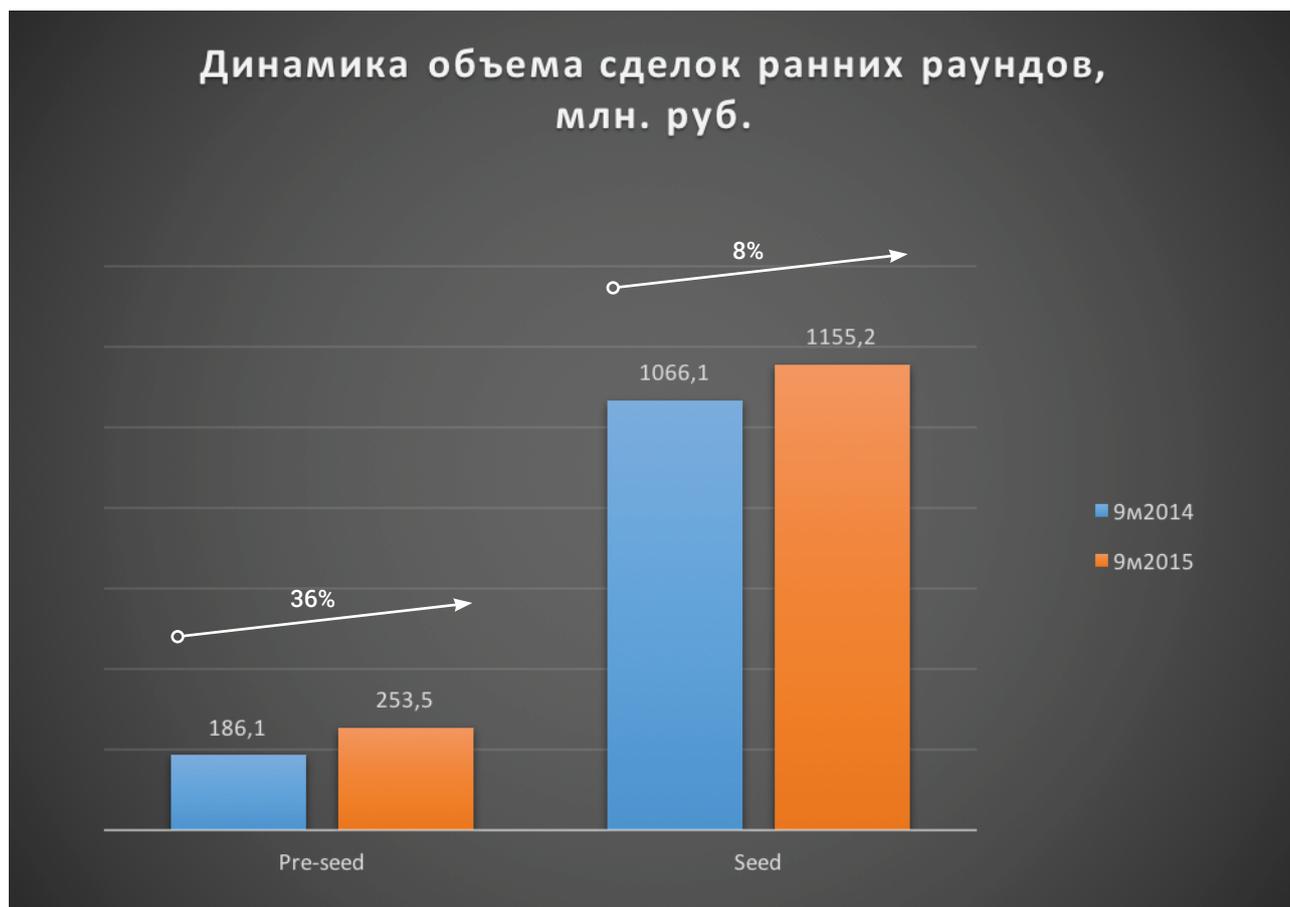
Распределение инвестиций по раундам, по количеству сделок



Динамика сделок ранних раундов инвестиций

В структуре распределения финансирования проектов по раундам инвестиций по итогам 9 месяцев 2015 года наблюдается тенденция к росту сделок ранних раундов (Pre-seed и Seed) – суммарно на 12% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года. При этом рост происходил в основном за счет увеличения общего объема Pre-seed сделок, который вырос на 36% и составил 253,5 млн. руб. Следует отметить, что данный рост обусловлен в первую очередь ростом сред-

него чека сделки. При этом для сделок раунда pre-seed отмечается рост как количества сделок (+7%), так и среднего чека (+27%), а для сделок раунда seed наблюдается снижение числа сделок (-23%), в то время как средний чек растет (+41%). По результатам 9 месяцев 2015 года средний чек раунда pre-seed находится на уровне 1,8 млн. руб., для раунда seed данный показатель составляет 24,6 млн. руб.



Динамика сделок раундов А и В

Наблюдается увеличение объемов инвестиций раундов А и В за 9 месяцев 2015 года по сравнению с объемом за 9 месяцев 2014 года. При этом объем сделок раунда А вырос на 58% и составил 2 627,2 млн. руб., а общий объем инвестиций раунда В вырос на 103% и составил 5 152,6 млн. руб. Что касается факторов роста, для инвестиций раунда А основным драйвером является рост среднего чека (+88%), а количество

сделок за наблюдаемый период снизилось (-16%). Для сделок раунда В средний чек вырос (+60%), и число сделок также возросло (+27%), обеспечив более чем двукратное увеличение объема инвестиций. По результатам 9 месяцев 2015 года средний чек раунда А находится на уровне 125,1 млн. руб., для раунда В данный показатель составляет 271,2 млн. руб.



Динамика сделок поздних раундов

Объем инвестиций поздних раундов (Раунд С и старше) за 9 месяцев 2015 года снизился на 38% по сравнению с аналогичным показателем за 9 месяцев 2014

года и составил 24,7 млрд. руб. Всего зафиксировано 10 сделок данной категории.



Таким образом, с учетом значительного размера среднего чека сделки поздних раундов, который за 9 месяцев 2015 составил 2,5 млрд. руб. по сравнению со средним чеком сделок более ранних раундов, мож-

но сделать вывод о том, что общий спад российского рынка венчурных инвестиций объясняется именно отрицательной динамикой объема инвестиций поздних раундов.

Основные выводы:

Значительное снижение объемов инвестиций поздних раундов

Общий спад российского рынка венчурных инвестиций обусловлен главным образом отрицательной динамикой роста объема инвестиций поздних раундов (Раунд С и старше).

Увеличение среднего чека на ранних стадиях

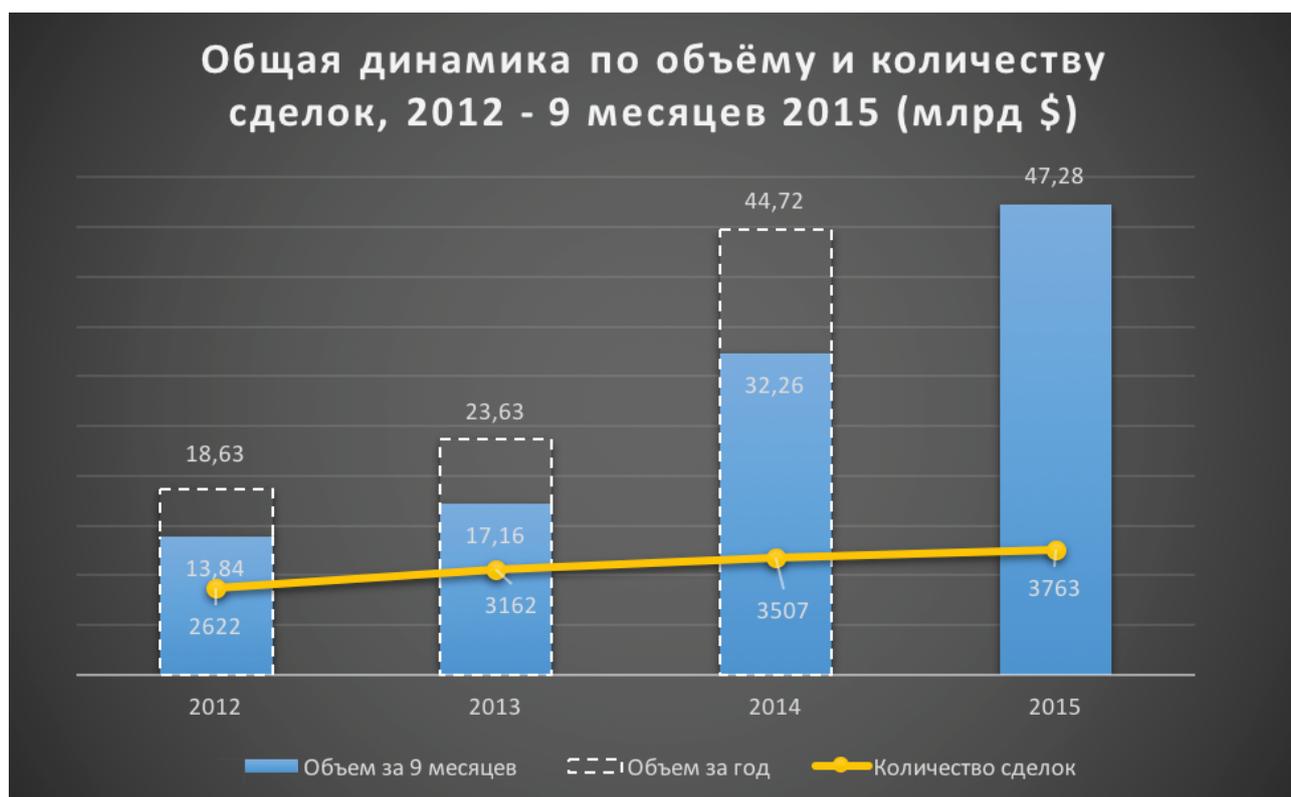
Наблюдается увеличение среднего размера сделки как на предпосевной, так и на посевной стадии проекта (Раунды Pre-seed и Seed). Рост среднего чека является основным драйвером роста объемов инвестиций данных раундов.

МИРОВОЙ ИНТЕРНЕТ-РЫНОК

В интернет-сегменте наблюдается стабильная динамика роста как по количеству сделок, так и по объему инвестиций.

В период 9 месяцев 2012 года – 9 месяцев 2015 года количество инвестиционных сделок увеличилось на 43,5% (среднегодовой темп роста составил 12,9%, увеличение по сравнению с аналогичным периодом 2014 г. составило 7,2%).

Объем инвестиций увеличился на 46,6% в сравнении с аналогичным периодом 2014 года. За 9 месяцев 2015 года количество и объем сделок превысили весь 2014 год.



Средний размер сделок

Последние 3 года наблюдается стабильный рост среднего объема сделок: с 2013 года доля поздних раундов выросла с 44% до 50% в 9М2015 года. Происходит постепенная стабилизация роста и выход на новый уровень. Так, в сравнении с динамикой роста 2013-2014 (41%), в 1 квартале 2015 года к 4 кварталу 2014 года средняя цена сделки увеличилась на 6,5%, при том, что средняя цена сделки за 9 месяцев 2015 года составила 14,04 млн \$. В аналогичном периоде

2014 года средняя цена сделки составила 10,2 млн \$, в 2013 году – 5,42 млн \$, в 2014 году – 5,16 млн \$. Стартапы становятся более зрелыми и инвестиционно-привлекательными для инвесторов: средний срок жизни увеличился на 6 лет (с 2 лет до 8), согласно данным Pitchbook VC Liquidity Report. Отмечается рост крупных сделок (+3% в 2015 к 2013), за счет чего происходит рост среднего чека сделки (+37,6% за 9М 2015 по сравнению с 2014 годом).

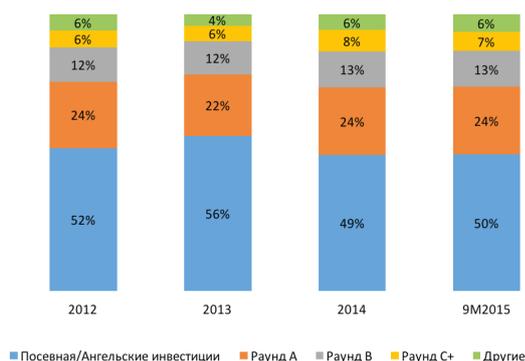


Что касается структуры по количеству сделок, то наблюдается прирост сделок в раунде А (+10,2% за 9М2015 к 2014) и В (+10% за 9М2015 к 2014) и на более поздних стадиях (+8,9% за 9М2015 к 2014). Стабилизация в инвестициях на стадии А, а также повышение числа сделок на 10,6% за 9М 2015 к 2014 году.

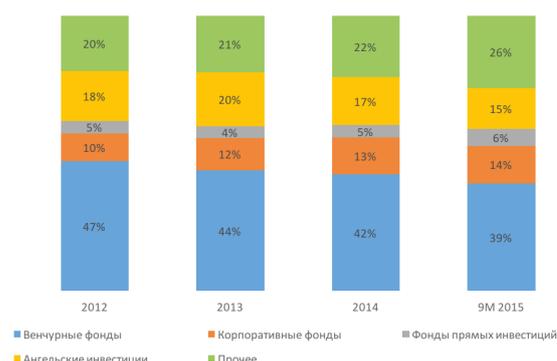
Рассматривая источники инвестиций, стоит отметить фонды прямых инвестиций, активизировавшиеся в 2015 году: уже за первые три квартала количество произведенных ими сделок превысило этот показатель за весь 2014 год.

Корпоративные фонды также увеличили свое присутствие в венчурном сегменте: за 2 года, к 2014 году количество осуществляемых ими сделок выросло в два раза.

Структура сделок в интернет-сегменте по количеству, 2012 - 9 месяцев 2015



Источник инвестиций (%) от количества сделок, 2012 - 9 месяцев 2015



География сделок

Доминирующим регионом продолжает оставаться Северная Америка, на которую приходится более 70% сделок в интернет-сегменте. При этом стоит отметить динамично развивающиеся азиатские рынки, которые в 2015 году обогнали Европу: их доля в интернет-сегменте выросла с 7,9% в 2012 году до 14% в 9М 2015 года. Европа достаточно стабильна, оставаясь на уровне 12-13% от мирового рынка. Среди Европейских стран наиболее активную роль играют Великобритания, Франция, Германия, Нидерланды и Испания. При этом на Великобританию приходится треть венчурных сделок в Европе.

В Азии на Китай и Индию традиционно приходится более половины всех сделок и, если в 2014 году количество сделок в этих странах было примерно равным, то в 9М 2015 года в Индии было произведено на 89% больше сделок, чем в Китае.

Однако на Кремниевую долину приходится 30% интернет-сделок в США и 20% в мире. Так, количество сделок Кремниевой долины превышает общее количество сделок во всей Азии, что сохраняет ведущие позиции США.

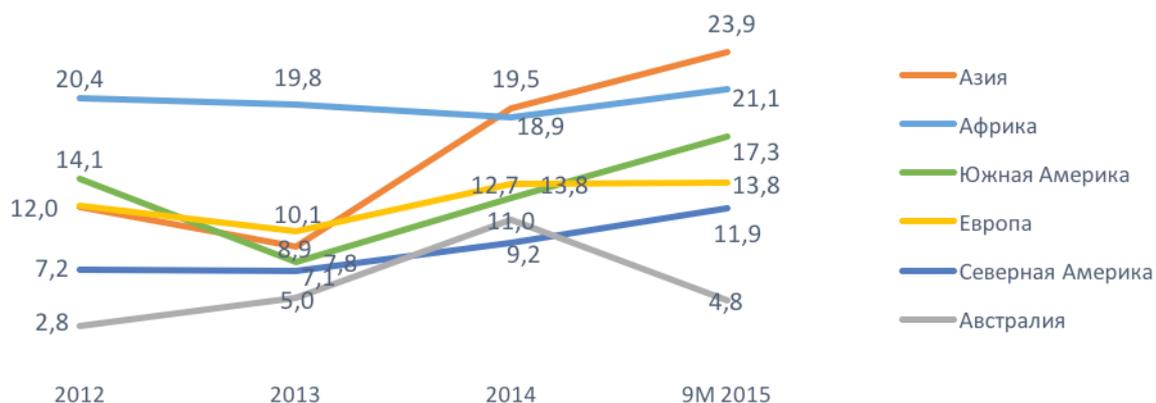
Географическое распределение сделок по количеству, 9 месяцев 2015



Прослеживая динамику среднего объема сделки с 2013 года, можно отметить существенный рост в странах Азии, где в 2014 году произошел рост среднего объема сделки более чем на 100% к предыдущему году, в 2015 году рост составил 20% к 2014 году. В странах Южной Америки аналогичная картина: в 2014 к 2013 году рост составил 62,5%, в 2015 к 2014 году – 30,7%. В странах Северной Америки происходит стабильный рост на уровне 30%.

Рост среднего объема сделок, наблюдаемый с 2014 года свидетельствует о зрелости рынка и увеличению количества объектов для инвестирования на поздних стадиях.

Средний объем сделок по географии (млн \$), 2012 - 9 месяцев 2015



Распределение интернет-сделок по отраслям

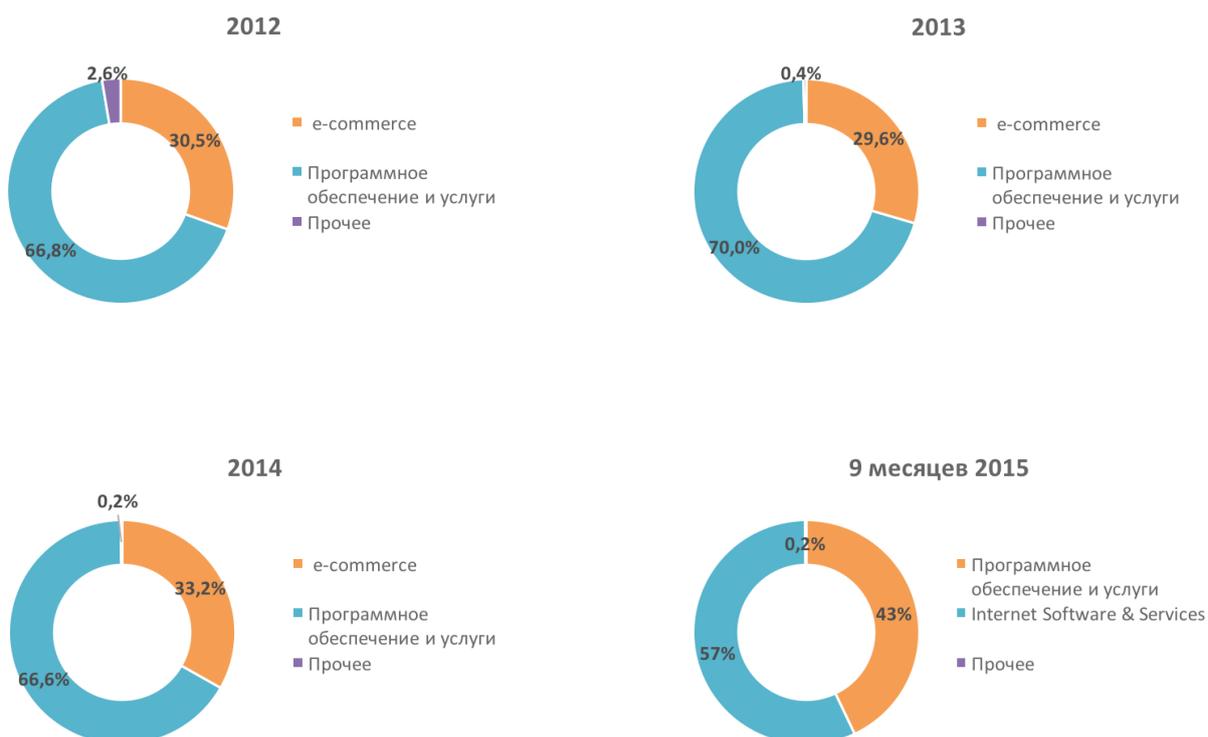
Есть два крупных направления, доминирующих в интернет-сделках: программное обеспечение и услуги (в среднем 65% всех сделок за последние 3 года) и e-commerce (в среднем 34% всех сделок за последние 3 года).

Интерес к e-commerce стабильно растет: объем сделок за 9 месяцев 2015 года к аналогичному периоду 2014 года вырос на 108%, при этом количество сделок увеличилось на 23%, что в 3 раза превышает рост сделок в Интернет-сегменте в целом.

Стоит отметить, что это не первый год активного роста данного направления: за аналогичный период 2014 года к 2013 году рост объема сделок составил 123% при увеличении числа сделок на 13%. Средняя сумма сделки в e-commerce увеличилась более, чем в 3 раза: с \$6 млн в 2013 году до \$21 млн в 9M2015.

В сфере программного обеспечения и услуг наблюдается менее позитивная динамика: по объему сделок за 9 месяцев 2015 года к 9 месяцам 2014 года рост составил 27% при росте числа сделок всего на 4,7%. Хотя за аналогичный период 2014 года к 2013 году динамика была более позитивной: рост объема сделок составил 106% при росте числа сделок на 13%. Средняя сумма сделки выросла с 2013 года почти в 2 раза: с \$4 млн до \$9 млн.

Распределение интернет-сделок по секторам, 2012 - 9 месяцев 2015



Структура количества сделок в программном обеспечении и услугах по отраслям, 2012 - 9 месяцев 2015



Наиболее интенсивными отраслями по количеству сделок в направлении программное обеспечение и услуги являются: бизнес-аналитика, реклама продажи и маркетинг, большие данные, образование, телемедицина, торговые площадки, туризм.

Основной интерес инвесторов последние 4 года остается в данных областях, при этом можно выделить некоторые колебания между этими лидерами. Так, если в 2013 году наибольший рост среди этих областей продемонстрировали телемедицина и образование (41% и 45% соответственно), то в 2014 фокус сменился и лидером по росту стал сегмент больших данных: + 29%.

В e-commerce наиболее активными сегментами по количеству сделок последние 4 года являются торговые площадки, проекты в области ИТ для электронной коммерции и, отражая потребительский интерес - одежда и аксессуары, продовольствие и туризм.

Количество сделок в сфере торговых площадок в 2014 году возросло на 32%, этот сегмент был наиболее активно растущим. Интерес же к туристическому сектору после снижения на 20% в 2013 году снова возобновился в 2015 году, увеличением числа сделок на 34%.

Структура количества сделок в e-commerce по отраслям, 2012 - 9 месяцев 2015



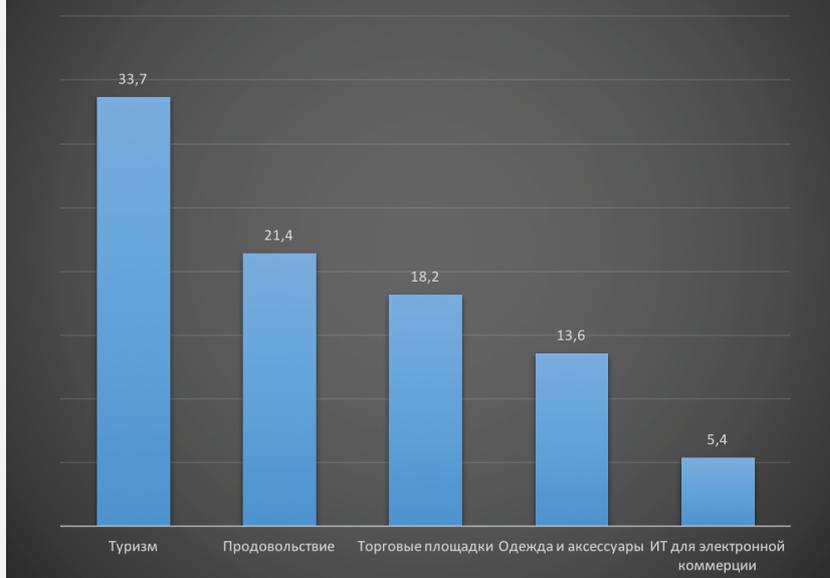
Средний размер сделки в программном обеспечении и услугах по отраслям, 9 месяцев 2015 (млн \$)



Средний чек в телемедицине вырос к 2015 в 3 раза по сравнению с 2012 годом и достиг \$9,25 млн. В сегменте больших данных средний чек вырос в 2014 году на 79%, достиг 12 млн и в 2015 году остается самым высоким среди сделок в e-commerce (\$13,5 млн). Так же стоит отметить сегменты бизнес-аналитики, рекламы, продаж и маркетинга, где средний чек вырос к 2015 году в 2 раза по сравнению с 2012 годом.

Стоит отметить высокий средний чек сделки в сфере туризма \$33,65 млн и продовольствии \$21,43 млн. Средний чек сделки в сегменте торговых площадок удвоился в 2014 и еще утроился в 2015, достигнув \$18,16 млн. Средний чек сделки в этих отраслях увеличился с 2012 года в пять раз.

Средний размер сделки в e-commerce по отраслям, 9 месяцев 2015 (млн \$)



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ПРЯМЫХ И ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ИТ- И ИНТЕРНЕТ-СЕКТОРЕ

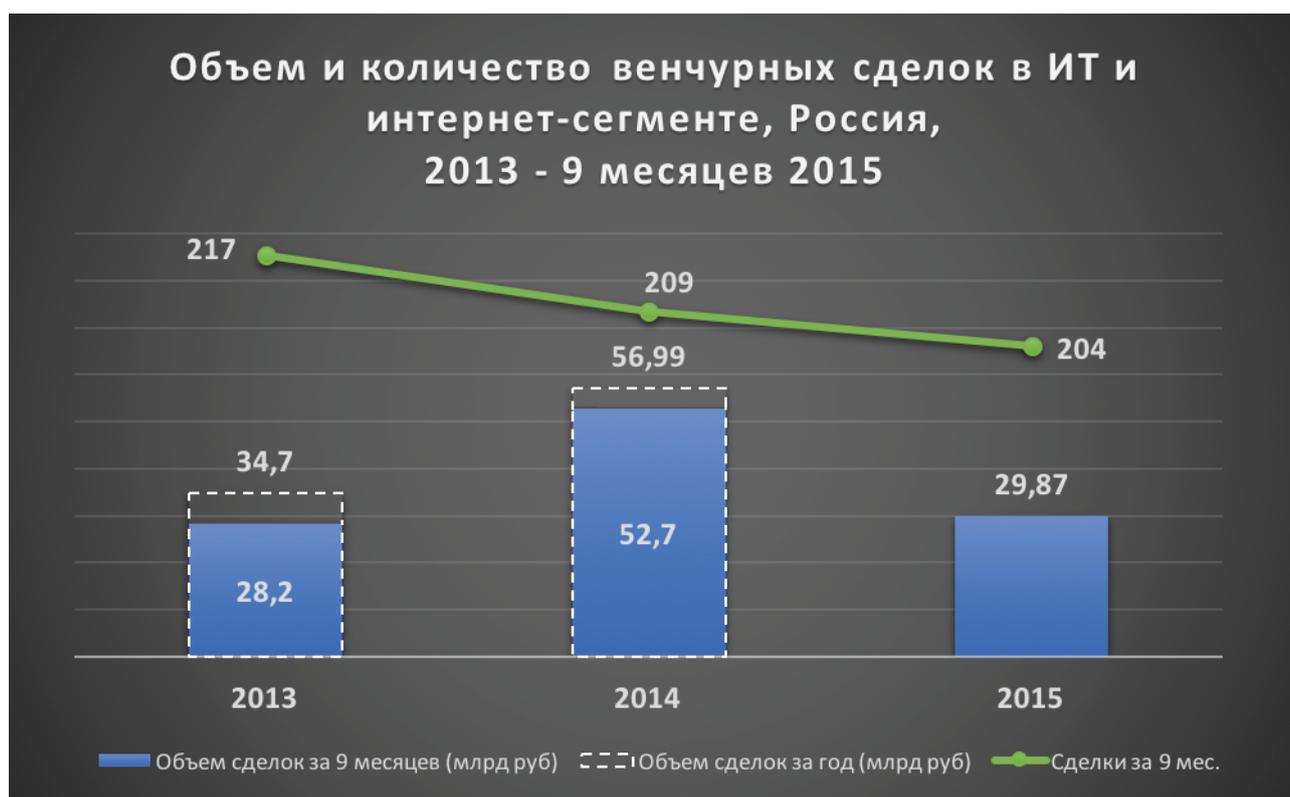
Объём и количество сделок в сегменте Интернет и ИТ в России

Наблюдается снижение (-2,4%) количества сделок за 9 мес 2015 года по сравнению 9 месяцами 2014 года. При этом количество сделок на предпосевной стадии увеличилось на 53% (9 мес. 2015 к 9 мес. 2014). Растет доля предпосевной стадии – ещё в 2013 году она составляла 17%, в 2014 году 49%, а в 9М2015 это 62% сделок в интернет-сегменте.

В 1 и 2 квартале рынок показывал хорошую динамику. Мы наблюдаем возрастание количества сделок в

2015 году на 13% в 1 квартале и на 8% во 2 квартале по сравнению с предыдущим годом. В 3 квартале отмечается снижение количества сделок (-28%).

Снижение объема сделок за 9 месяцев 2015 года по сравнению с аналогичным периодом 2014 года составило 43%. Снижение объема объясняется уменьшением числа сделок на поздних стадиях.





Структура сделок в сегменте Интернет и ИТ в России

Рассматривая структуру сделок, в 2015 году наблюдается сокращение числа сделок на поздних стадиях при росте предпосевной стадии. Отметим, что ФРИИ обеспечивает 53% количества сделок на предпосевной стадии и 33% всех сделок в интернет-сегменте в России.

Крупные сделки в 2015: MasterTap (1,04 млрд руб.), Mamsy.ru (0,99 млрд руб.), Touch Bank (2,03 млрд руб.), ООО «Ругоион» (1,18 млрд руб.), «ЭНВИЖН ГРУП» (15 млрд руб.), Carprice (2,28 млрд руб.).



Рассматривая структуру сделок в абсолютных показателях (сравнение по 3-м кварталам с 2013 года по 2015 год), наблюдается увеличение количества сделок на предпосевной стадии на 53% (9 мес 15 к 9 мес 14). Учитывая, что предпосевная стадия – это 62% сделок в интернет-сегменте.

Предпосевная стадия стала двигателем рынка в 2014 году и мы видим увеличение числа сделок и инвестиций на предпосевной стадии и в 2015 году, что повторяет тенденцию прошлого года.

Основные выводы:

Мир

Инвестиции в интернет-сегменте в мире выросли за 9 месяцев 2015 по объёму сделок на 47% к 9 месяцам 2014 года, и на 6% по сравнению со всем 2014 годом.

Количество сделок за 9 месяцев 2015 года возросло на 7,3 % в сравнении с 9 месяцами 2014 года.

Россия

В интернет-сегменте за 9 месяцев 2015 года по сравнению с 9 месяцами 2014 года наблюдалось снижение (-2,4%) количества сделок (9М2014 – 209 сделок, 9М 2015 – 204 сделки).

Количество сделок на предпосевной стадии увеличилось на 53% (9М2015 к 9М2014). Предпосевная стадия составляет 62% сделок в интернет-сегменте (9М2015).

Тенденции

Снижение инвестиционной активности на более поздних стадиях развития проектов обусловлено рядом причин:

макроэкономическая неопределенность связанная с внешнеполитическими факторами;

смена географического фокуса большинства инвестиционных фондов РФ (ввиду повышения инвестиционного риска).

Интернет-рынок повторяет общую динамику технологического рынка: снижения числа сделок на поздних стадиях, и рост сделок на ранних стадиях (предпосевные и посевные инвестиции).

На данный момент отмечаются точки, которые могут позитивно повлиять на развитие российского рынка в среднесрочной перспективе и повысить деловую активность на более поздних стадиях развития проектов:

возможный прирост проектов на более поздних стадиях развития за счет текущей и исторической активности инвесторов в предпосевных и посевных сегментах;

изменения корпоративного законодательства по инициативе ФРИИ, вносящие удобные инструменты структурирования инвестиционных сделок и операционных компаний в РФ.

Отчет подготовлен совместными усилиями инвестиционной площадки StartTrack
и Фонда развития интернет-инициатив (ФРИИ):

Александр Чикунов
Руководитель аналитического отдела
инвестиционной площадки Starttrack

Маргарита Зобнина
Руководитель департамента исследований ФРИИ

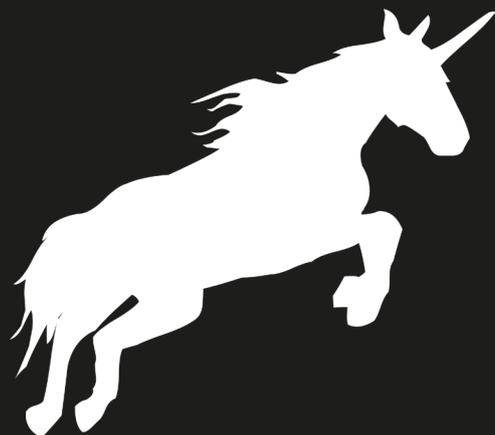
Леонид Маслов
Аналитик инвестиционной площадки StartTrack

Екатерина Коваль
Аналитик ФРИИ

Дизайн - Роман Оганесян

starttrack.ru | iidf.ru

В данном отчете было проанализировано 747 сделок с российскими ИТ и интернет-компаниями и стартапами за период с января 2013 по сентябрь 2015 года включительно. В СМИ и отраслевые базы данных попадают далеко не все сделки (особенно на ранних стадиях финансирования). Это объясняет разницу в данных различных источников по количеству сделок и объему инвестиций. Более того, объем инвестиций в большинстве сделок не раскрывается. Основные источники данных для данного отчета: Firma.ru, Rusbase, CB Insights, «Ведомости», «Коммерсант», Forbes. Согласно данным CB Insights российские сделки учитываются на рынке Азии.



**Венчур в цифрах.
Весь мир.**

[за 9 месяцев 2015 года]