

ПЕРСПЕКТИВЫ ИНДУСТРИИ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИИ

11 МАРТА 2020

Дмитрий Альпин
dalpin@nes.ru

МИССИЯ РЭШ



**СОВРЕМЕННОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ
ОБРАЗОВАНИЕ И ИССЛЕДОВАНИЯ
ДЛЯ РОССИЙСКОГО ОБЩЕСТВА,
БИЗНЕСА И ГОСУДАРСТВА**

- **Образование**
- **Научные исследования**
- **Привлечение в Россию ученых мирового уровня**
- **Прикладные исследовательские проекты**

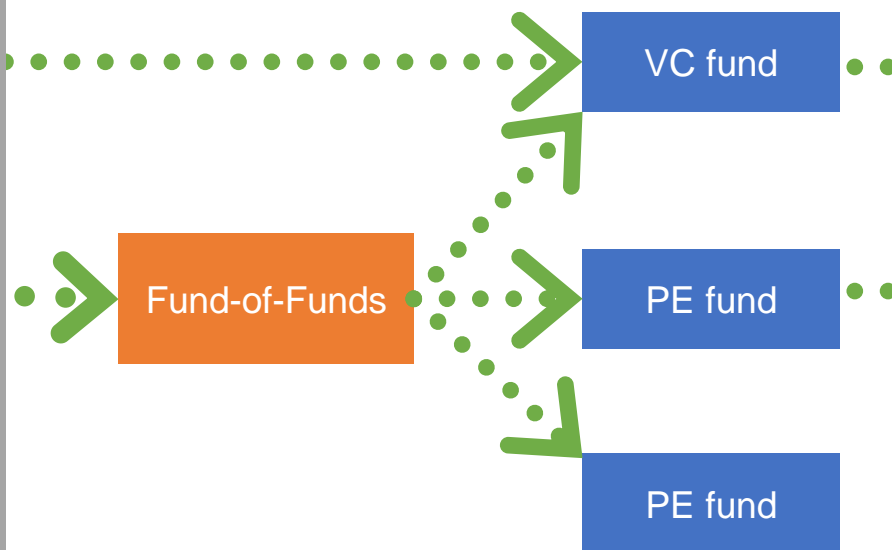
Структура рынка прямых и венчурных инвестиций

Типы инвесторов

- Pension funds
- Insurance companies
- Sovereign funds
- University endowments
- Foundations (non-profit)
- High-net-worth individuals (HNMI)
- Corporations
- Family offices
- Other investors

PE/VC фонда

Инвестиции в фонды



Прямые инвестиции

Стратегии (типы) фондов

- Venture capital
- Growth-equity investment in existing company (Growth capital)
- Buyout (public or private)
- Leverage buyout (LBO)
- Consolidation of fragmented industry (Buy-and-build)
- Turn-around investment in overleveraged or troubled company
- Special situation
- Secondaries
- Other strategies...

Целевые компании

- Public companies
- Private companies

Аллокация по различным классам активов

DIVERSIFY USING NON-TRADITIONAL ASSET CLASSES

Twenty years ago, diversification could be accomplished with three basic asset classes; today, your portfolio may need a more sophisticated approach.

COMMON ASSET ALLOCATION IN THE 1990s



ASSET ALLOCATION TODAY



Source: The Schwab Center for Financial Research. Hypothetical portfolios. For illustrative purposes only.

Различные подходы к аллокации активов

Yale Model (Endowment Model)

High allocations to alternative
investments

Alpha-centric

Traditional Diversification

Goal is to maximize expected
return for a given level of risk

Liability-Driven Investment (LDI)

Cash flow matching based on
investor's unique liabilities

Risk Parity

Each asset class contributes
equally to total portfolio risk
(Generally involves leverage)

Goal Driven

Asset allocation is designed to
achieve a specific goal

Risk Diversification (Risk Budgeting)

Similar to risk parity except that
each asset class does not
contribute equally to total risk

Традиционные инвестиции

| | | | |
|---------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Currencies | S&P | MSCI EEM | Crude Oil |
| Emerging Markets | Commodities | Gold | International REIT's |
| U.S. Large-Cap Equities | U.S. Government Bonds | Dividend-paying Equities | TIPS |
| Cash | International Emerging Markets Bonds | Treasure Bonds | High Yield Bonds |
| U.S. Investment Grade Corporate Bonds | European Equities | U.S. REIT's | U.S. Small-Cap Equities |

Альтернативные инвестиции

Private Equity
(вкл. Venture Capital)

Private Debt

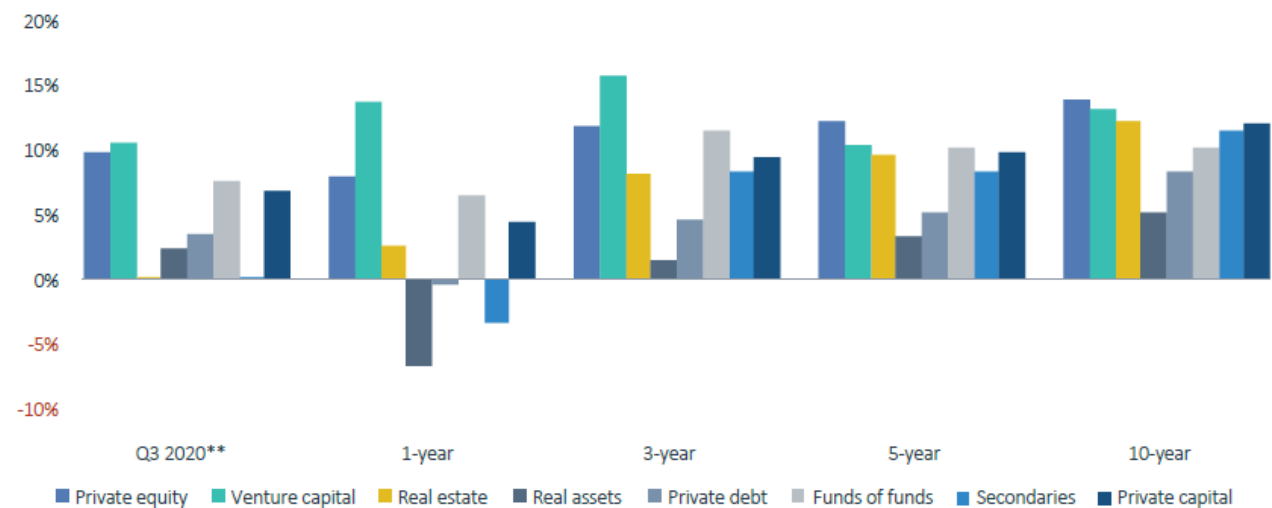
Hedge Funds

Real Estate

Natural Resources

Доходность альтернативных инвестиций

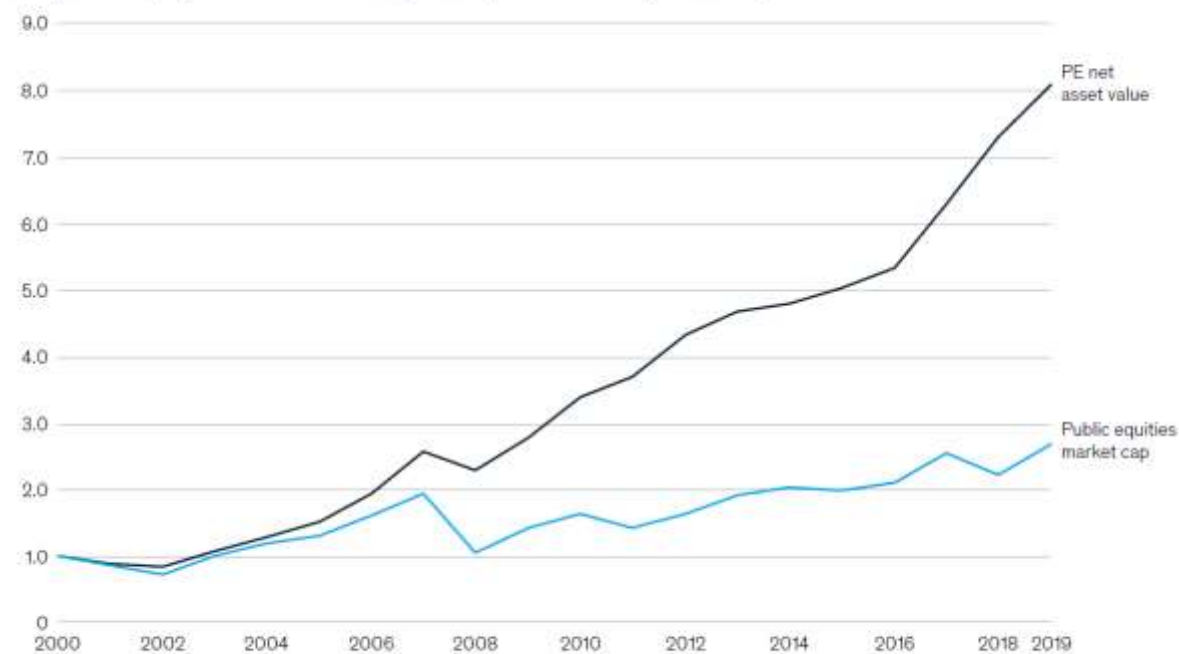
Horizon IRRs by strategy*



Source: PitchBook | Geography: Global
*Yearly horizons are as of June 30, 2020
**Preliminary quarterly return

The value of PE companies has grown more than eightfold since 2000, outpacing public market equities.

Global private equity net asset value¹ and public equities market capitalization, indexed to 2000

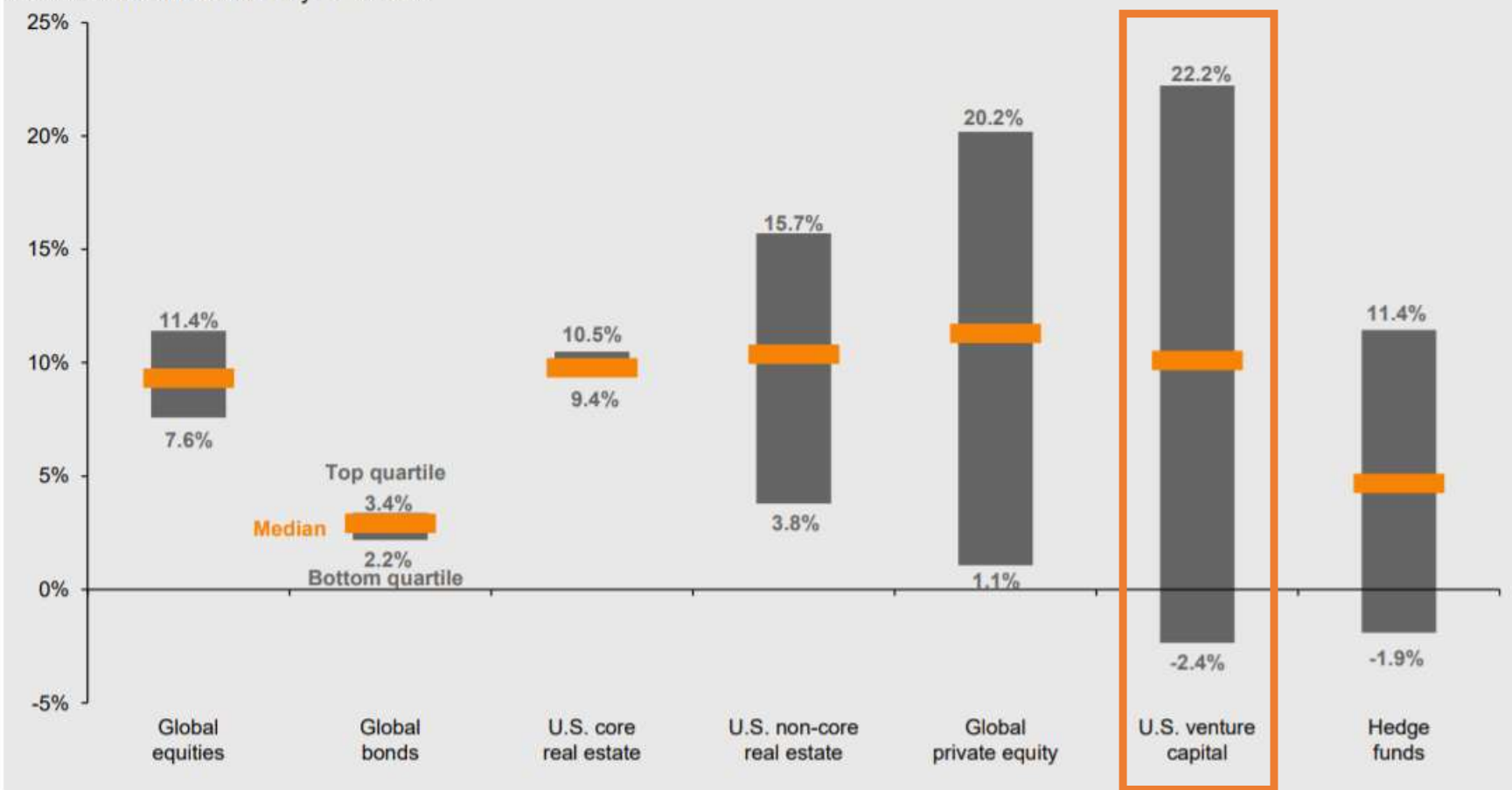


¹Net asset value is defined as AUM less dry powder.
Data source: World Bank; Preqin

Доходность лучших венчурных фондов находится в диапазоне от 1.2x до 4.57x

Private and public manager dispersion

Based on returns over a 10 year window*



Sources: Lipper, NCREIF, Cambridge Associates, HFRI, J.P. Morgan Asset Management.

Global equities (large cap) and global bonds dispersion are based on the world large stock and world bond categories, respectively. *Manager dispersion is based on: 4Q 2010 – 4Q 2020 annual returns for global equities, global bonds, and U.S. core real estate. Hedge fund returns are based on annual returns from 4Q 2010 – Nov. 2020. U.S. non-core real estate, global private equity and U.S. venture capital are represented by the 10-year horizon internal rate of return (IRR) ending 3Q 2020.

Data is based on availability as of February 28, 2021.

US VENTURE CAPITAL: DISTRIBUTION TO PAID IN CAPITAL MULTIPLE (DPI)

Net to Limited Partners

| Vintage Year | Median | Upper Quartile | Lower Quartile |
|--------------|--------|----------------|----------------|
| 1981 | 1.90 | 2.02 | 1.55 |
| 1982 | 1.74 | 2.20 | 1.54 |
| 1983 | 1.85 | 2.30 | 1.54 |
| 1984 | 1.71 | 2.04 | 1.27 |
| 1985 | 2.38 | 3.04 | 1.45 |
| 1986 | 1.87 | 2.07 | 1.46 |
| 1987 | 2.28 | 3.19 | 1.72 |
| 1988 | 2.08 | 2.52 | 1.45 |
| 1989 | 2.09 | 2.99 | 1.52 |
| 1990 | 2.44 | 2.80 | 1.60 |
| 1991 | 2.36 | 3.52 | 1.62 |
| 1992 | 2.22 | 3.18 | 1.55 |
| 1993 | 2.30 | 3.53 | 1.57 |
| 1994 | 2.12 | 4.57 | 1.33 |
| 1995 | 2.68 | 4.33 | 1.87 |
| 1996 | 2.11 | 4.52 | 1.24 |
| 1997 | 1.35 | 2.43 | 0.88 |
| 1998 | 0.98 | 1.56 | 0.62 |
| 1999 | 0.75 | 1.20 | 0.34 |
| 2000 | 0.83 | 1.22 | 0.46 |
| 2001 | 0.83 | 1.37 | 0.61 |
| 2002 | 0.87 | 1.22 | 0.62 |
| 2003 | 0.70 | 1.40 | 0.39 |
| 2004 | 0.80 | 1.34 | 0.46 |
| 2005 | 0.81 | 1.23 | 0.37 |
| 2006 | 0.78 | 1.30 | 0.33 |
| 2007 | 1.04 | 1.68 | 0.50 |

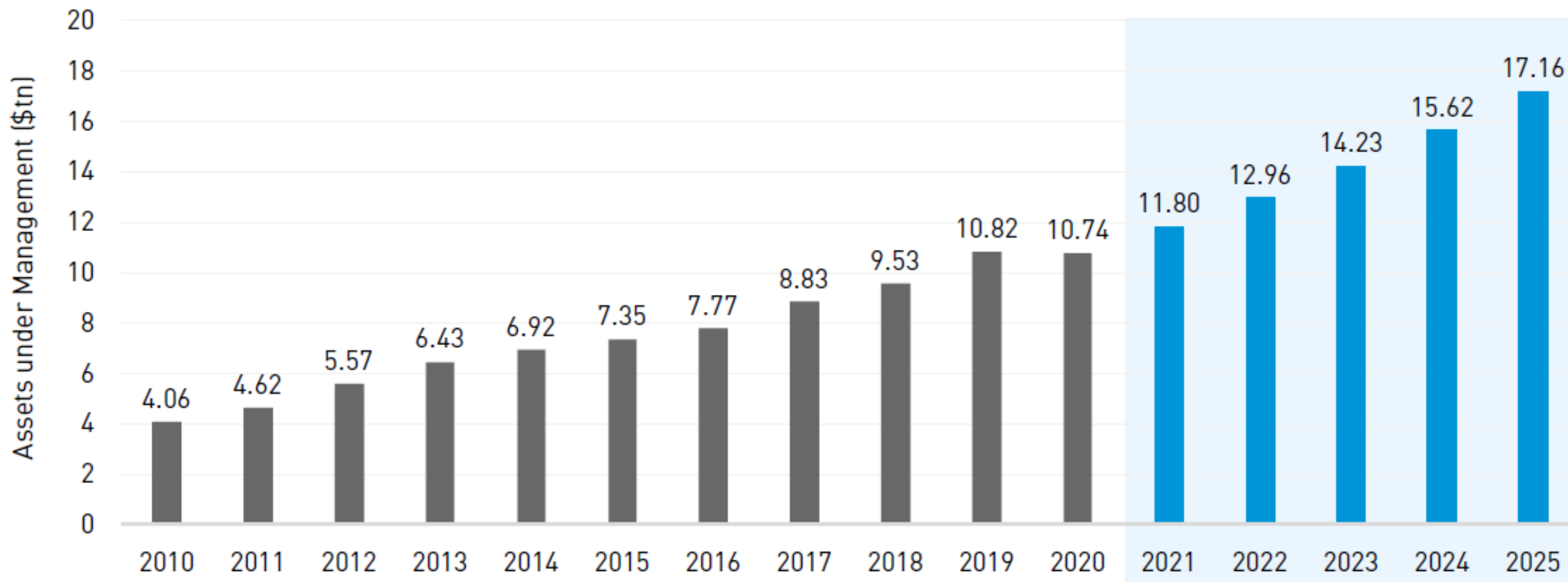
Корреляция между Public и Private markets

| 2008 - 2020 | | Global Bonds | Global Equities | U.S. Core RE | Europe Core RE (Continental Europe) | APAC Core RE | Global Core Infra | Direct Lending | Venture Capital | Private Equity | Equity Long/Short | Relative Value | Macro |
|--------------------|-------------------------------------|--------------|-----------------|--------------|-------------------------------------|--------------|-------------------|----------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|-------|
| Financial assets | Global Bonds | 1.0 | | | | | | | | | | | |
| | Global Equities | 0.3 | 1.0 | | | | | | | | | | |
| Global real estate | U.S. Core RE | -0.2 | 0.1 | 1.0 | | | | | | | | | |
| | Europe Core RE (Continental Europe) | -0.3 | 0.2 | 0.8 | 1.0 | | | | | | | | |
| | APAC Core RE | -0.2 | 0.0 | 0.8 | 0.8 | 1.0 | | | | | | | |
| Other real assets | Global Core Infra | 0.0 | -0.1 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 1.0 | | | | | | |
| Private markets | Direct Lending | 0.0 | 0.7 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 1.0 | | | | | |
| | Venture Capital | -0.1 | 0.6 | 0.4 | 0.6 | 0.3 | 0.1 | 0.6 | 1.0 | | | | |
| | Private Equity | 0.1 | 0.8 | 0.3 | 0.5 | 0.3 | 0.2 | 0.9 | 0.8 | 1.0 | | | |
| Hedge funds | Equity Long/Short | 0.2 | 1.0 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.7 | 0.6 | 0.9 | 1.0 | | |
| | Relative Value | 0.2 | 0.9 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.9 | 0.5 | 0.8 | 0.9 | 1.0 | |
| | Macro | 0.4 | 0.4 | -0.1 | 0.0 | -0.1 | -0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 1.0 |

Source: MSCI, Bloomberg Barclays, NCREIF, Cliffwater, Burgiss, HFRI, J.P. Morgan Asset Management. RE – real estate. Global equities: MSCI AC World Index. Global Bonds: Bloomberg Barclays Global Aggregate Index. U.S. Core Real Estate: NCREIF Property Index – Open End Diversified Core Equity component. Europe Core Real Estate: MSCI Global Property Fund Index – Continental Europe. Asia Pacific (APAC) Core Real Estate: MSCI Global Property Fund Index – Asia-Pacific. Global infrastructure (Infra.): MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset Index (equal-weighted blend). U.S. Direct Lending: Cliffwater Direct Lending Index. Global Private Equity: Cambridge Associates Global Private Equity Index. U.S. Venture Capital: Cambridge Associates U.S. Venture Capital Index. Hedge fund indices include equity long/short, relative value, and global macro and are all from HFRI. All correlation coefficients are calculated based on quarterly total return data for the period 09/30/08 – 09/30/20. Returns are denominated in USD.

Data is based on availability as of February 28, 2021.

Прогноз Preqin по рынку альтернативных инвестиций до 2025 года

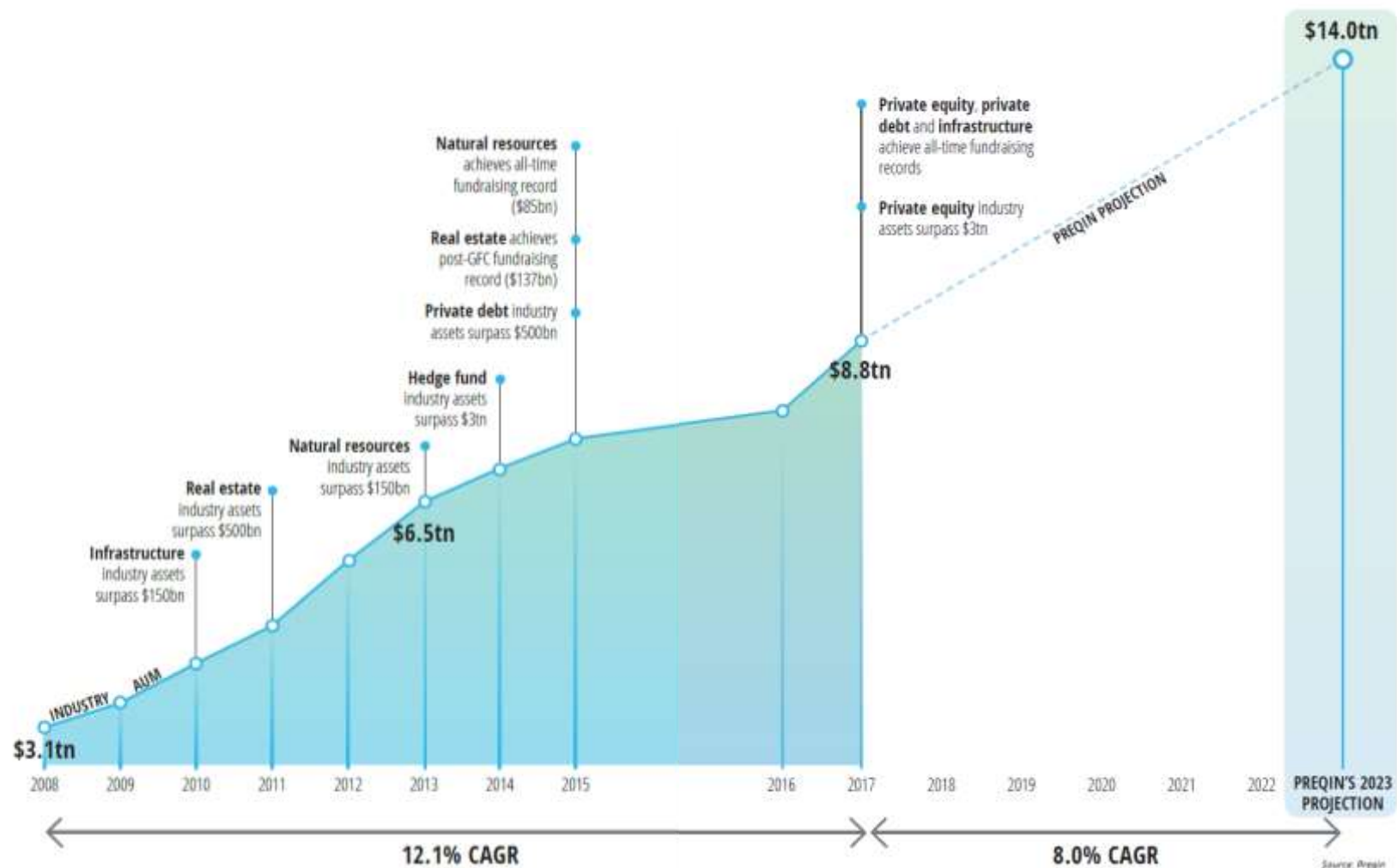


*2020 figure is annualized based on data to October. 2021-2025 are Preqin's forecasted figures.

Source: Preqin

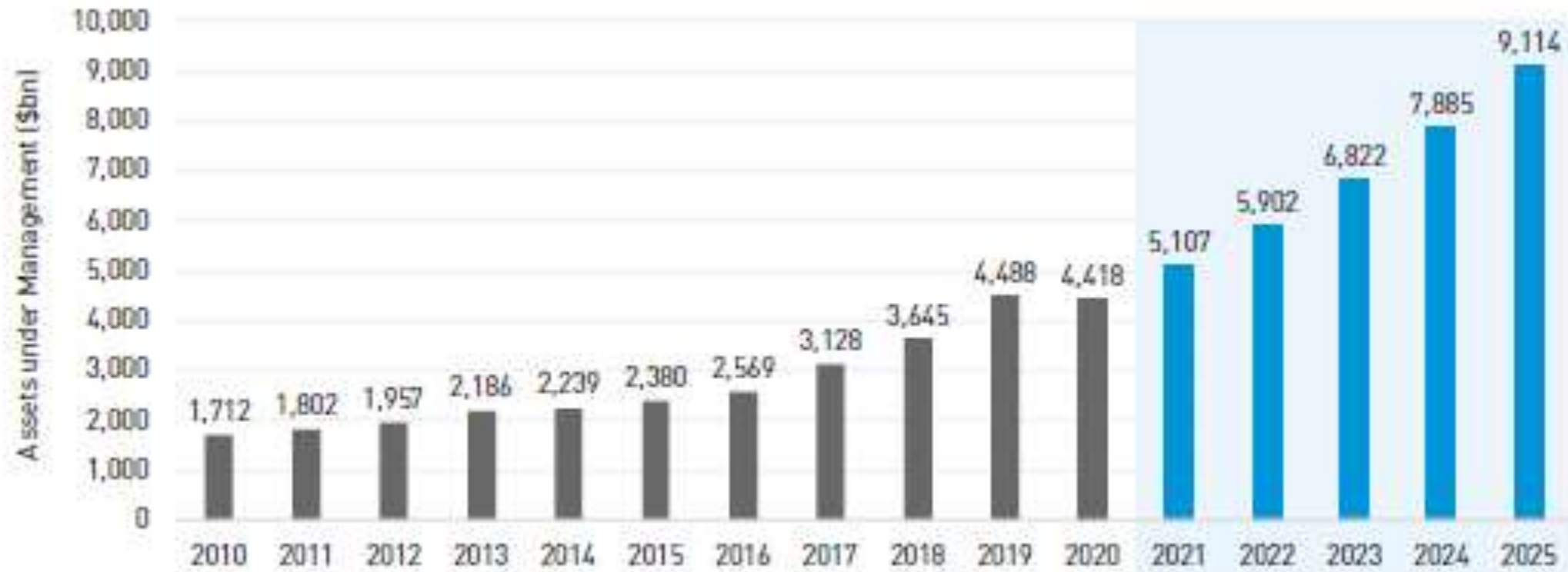
По прогнозу [Preqin](#), опубликованному в ноябре 2020 года, в течении следующих 5 лет рынок альтернативных инвестиций увеличится на 60%, демонстрируя ежегодный рост в среднем на 9,8%, и к 2025 году достигнет объема в \$17,16 трлн активов под управлением (AUM)

Прогноз Preqin в 2018 году



Аналогичный прогноз, данный в 2018 года, основанный на опросе 300 управляющих фондами и 120 институциональных инвесторов, практически совпал с реальностью: в 2020 году сектор достиг объема в \$10,74 трлн AUM против ожидавшихся \$11,1 трлн.

Прогноз Preqin по рынку прямых инвестиций



*2020 figure is annualized based on data to October. 2021-2025 are Preqin's forecasted figures.

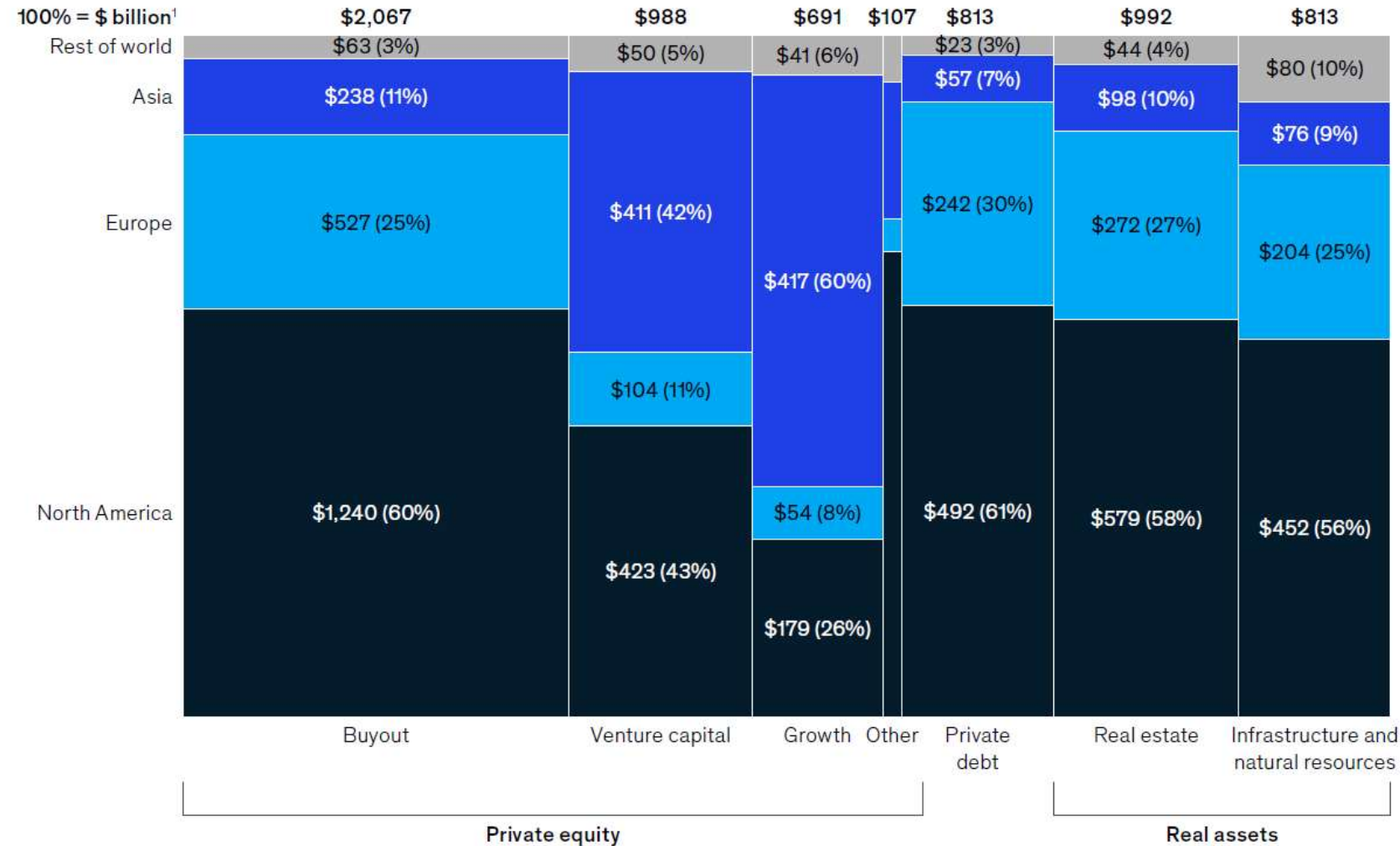
Source: Preqin

К концу 2020 года он достиг значения в \$4,418 млрд активов под управлением, что несколько ниже результата 2019 года (\$4,488 млрд). Такую динамику аналитики Preqin объясняют прежде всего влиянием пандемии. Тем не менее, ожидается, что к 2025 году он вырастет до \$9,114 млрд, что в свою очередь увеличит долю Private Equity в общем объеме всего рынка альтернативных инвестиций с текущих 41% до 53% через четыре года

Динамика Private Market

AUM now totals \$6.5 trillion, almost 2.7× more than in 2010.

Private market assets under management, H1 2019

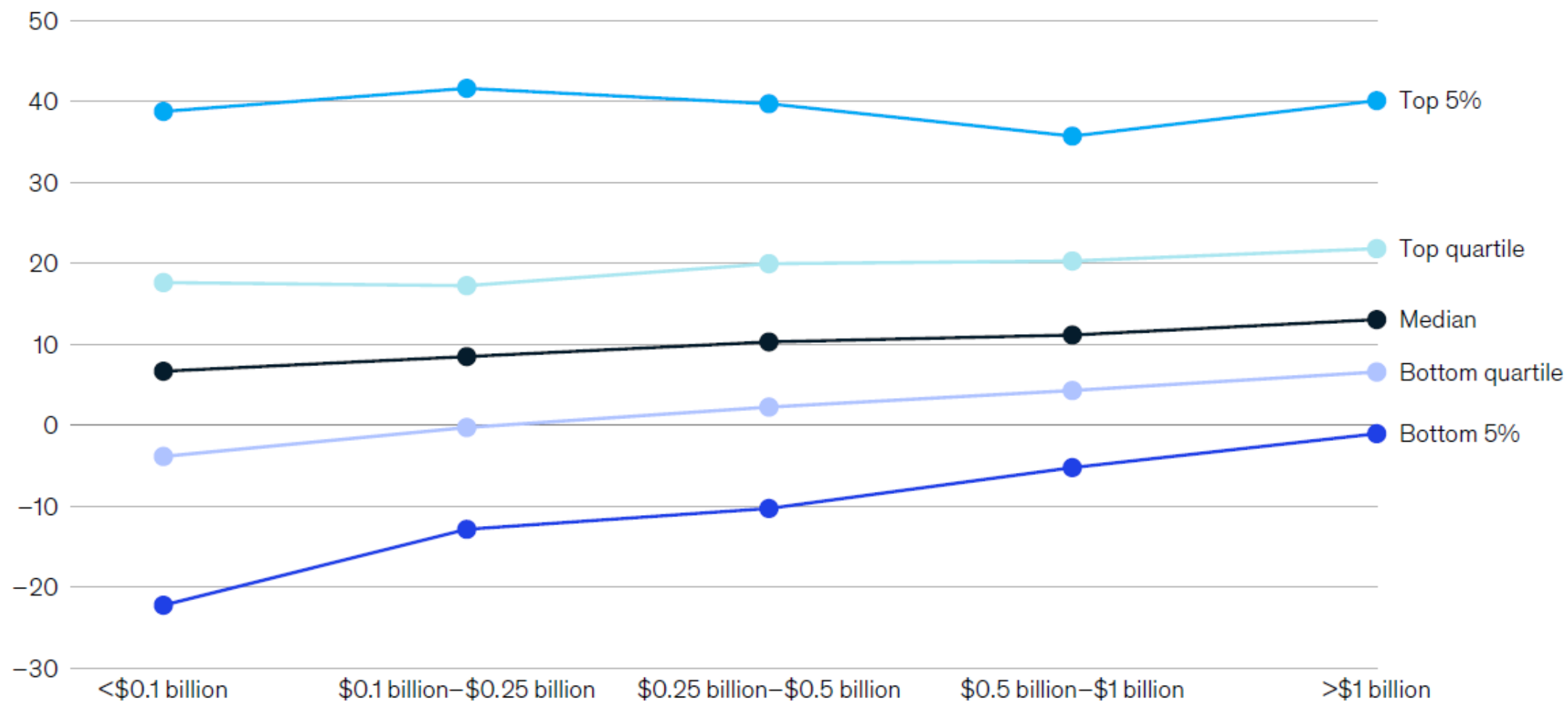


- Доля инвестиций в непубличные компании (Private Equity), включая венчурные инвестиции, составляет 60% от всех альтернативных инвестиций
- Доля Buyout фондов сократилась с 75% в 2010 году до чуть более половины из-за бурного роста классических венчурных фондов и фондов прямых инвестиций Growth Capital
- Доля азиатских венчурных фондов увеличилась до 40% к середине 2019 с 12% в 2010 году, почти столько же, сколько у американских фондов
- Фонды Growth Capital из Азии, по размеру средств под управлением обогнали аналогичные американские фонды – \$417 млрд против \$179 млрд.

¹Figures might not sum to 100%, because of rounding.

Более крупные VC фонды показывают лучшую доходность

Net IRR¹ 2000–19 for global venture capital vintages, 2000–16, %

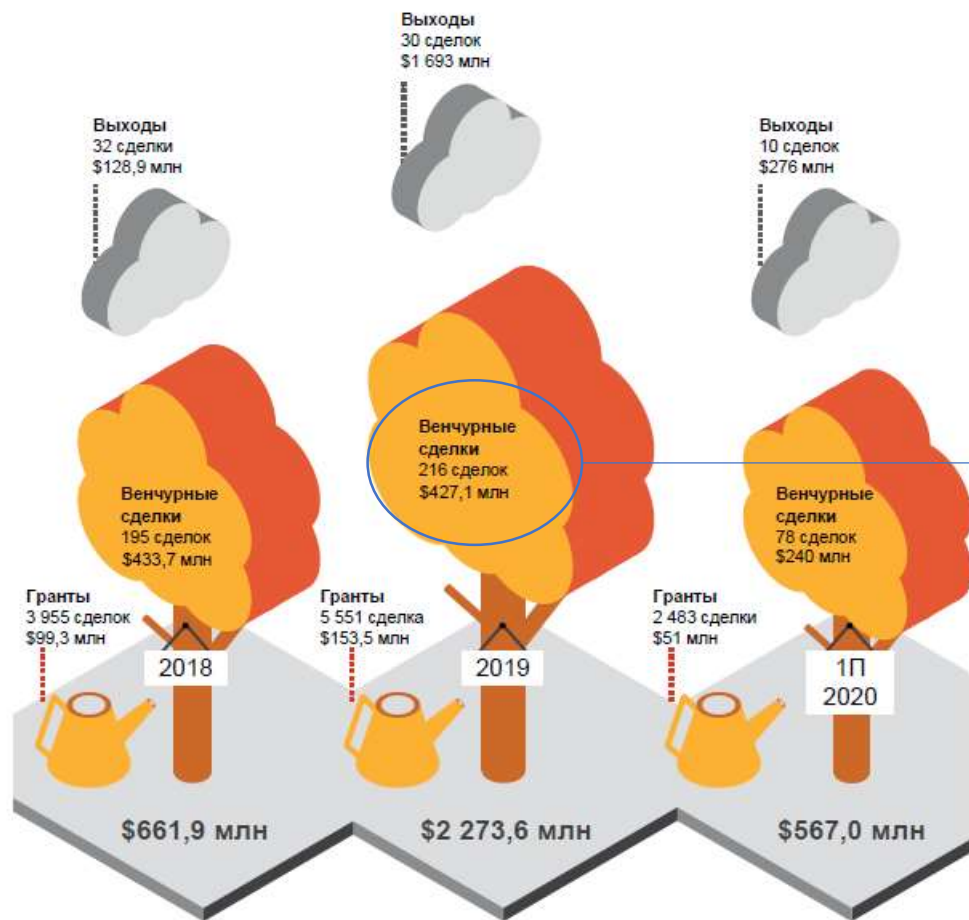


¹Internal rate of return.

Data source: Burgiss

Аналитические исследования по российскому венчурному рынку





Источник: РБК, РАВИ, РвС.

Источник: MoneyTree

По сравнению с первой половиной 2019 года:

- Количество сделок меньше – 78 против 130
- Объем сделок меньше – \$240 млн. против \$262,8 млн.
- Количество «выходов» – 10 против 5
- Суммарная стоимость «выходов» меньше – \$276 млн. против \$1,4 млрд.

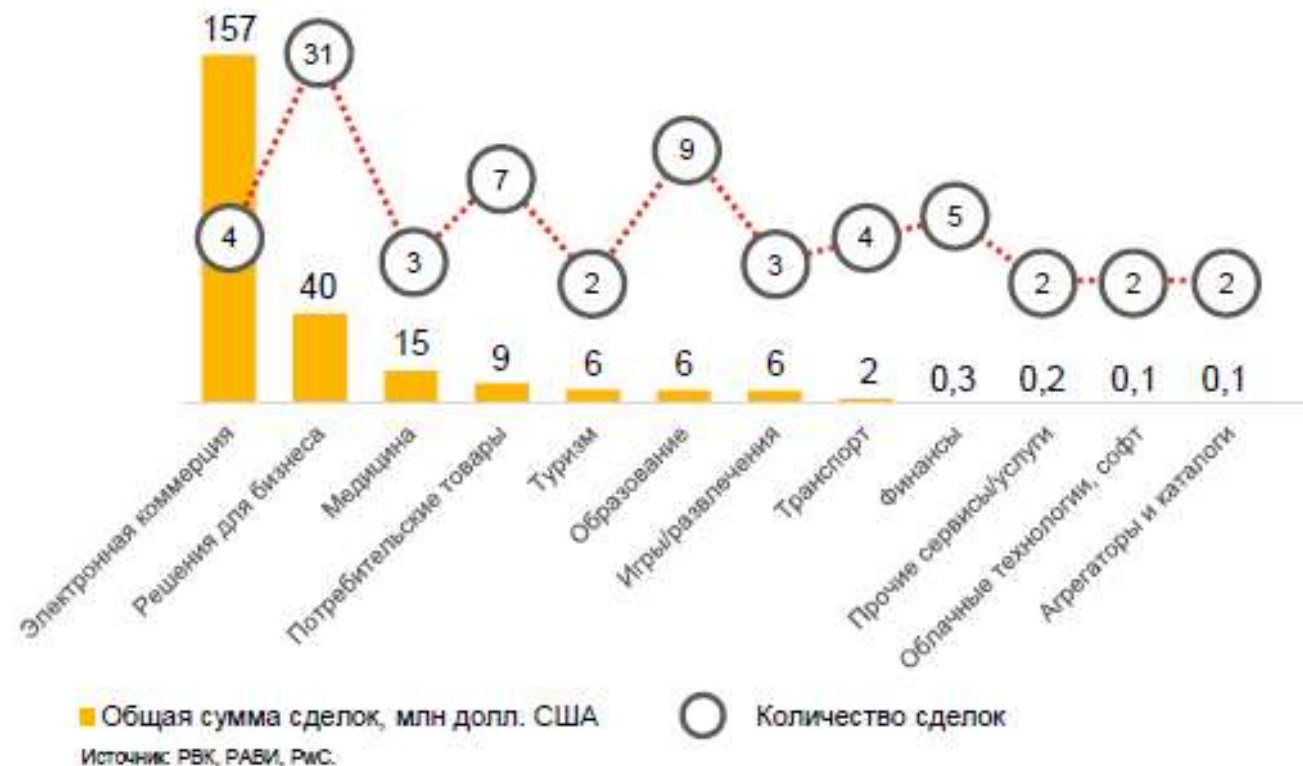
Dataset: Venture capital investments

| Subject | Venture capital investments | | | |
|-----------------|-----------------------------|----------|-----------|-----------|
| Measure | USD, current prices | | | |
| Unit | US Dollar, Millions | | | |
| Country | Year | 2017 | 2018 | 2019 |
| United States | | 83 255,4 | 137 856,9 | 135 648,7 |
| Canada | | 2 782,1 | 2 640,8 | 3 335,7 |
| United Kingdom | | 2 405,2 | 2 747,6 | 2 926,4 |
| Korea | | 1 277,1 | 1 975,9 | 2 708,1 |
| France | | 1 423,6 | 1 751,7 | 2 320,3 |
| Germany | | 1 459,8 | 1 772,3 | 2 142,7 |
| Spain | | 619,0 | 632,1 | 617,4 |
| Switzerland | | 373,5 | 529,7 | 592,3 |
| Netherlands | | 394,6 | 489,6 | 578,2 |
| Australia | | 354,9 | 428,9 | 487,3 |
| Belgium | | 230,8 | 343,3 | 418,3 |
| Sweden | | 279,7 | 517,1 | 403,5 |
| Denmark | | 114,2 | 363,3 | 342,2 |
| Finland | | 156,8 | 265,5 | 323,8 |
| Italy | | 119,1 | 221,1 | 273,6 |
| Ireland | | 140,1 | 352,4 | 208,5 |
| Norway | | 100,0 | 98,3 | 151,4 |
| Hungary | | 42,7 | 87,0 | 135,2 |
| Russia | | 126,0 | 160,0 | 134,6 |
| Poland | | 55,3 | 43,8 | 111,4 |
| Austria | | 121,8 | 102,0 | 90,2 |
| New Zealand | | 154,4 | 186,6 | 73,9 |
| Portugal | | 29,2 | 42,7 | 44,1 |
| Estonia | | 1,8 | 17,9 | 39,7 |
| Greece | | 9,7 | 44,7 | 27,1 |
| Czech Republic | | 6,8 | 18,0 | 26,4 |
| Romania | | 6,3 | 3,6 | 19,5 |
| Slovak Republic | | 3,1 | 4,9 | 17,4 |
| Luxembourg | | 18,8 | 18,7 | 17,3 |
| Bulgaria | | 5,0 | 8,3 | 4,8 |
| Lithuania | | 4,1 | 3,3 | 4,6 |
| Latvia | | 1,5 | 3,7 | 4,1 |

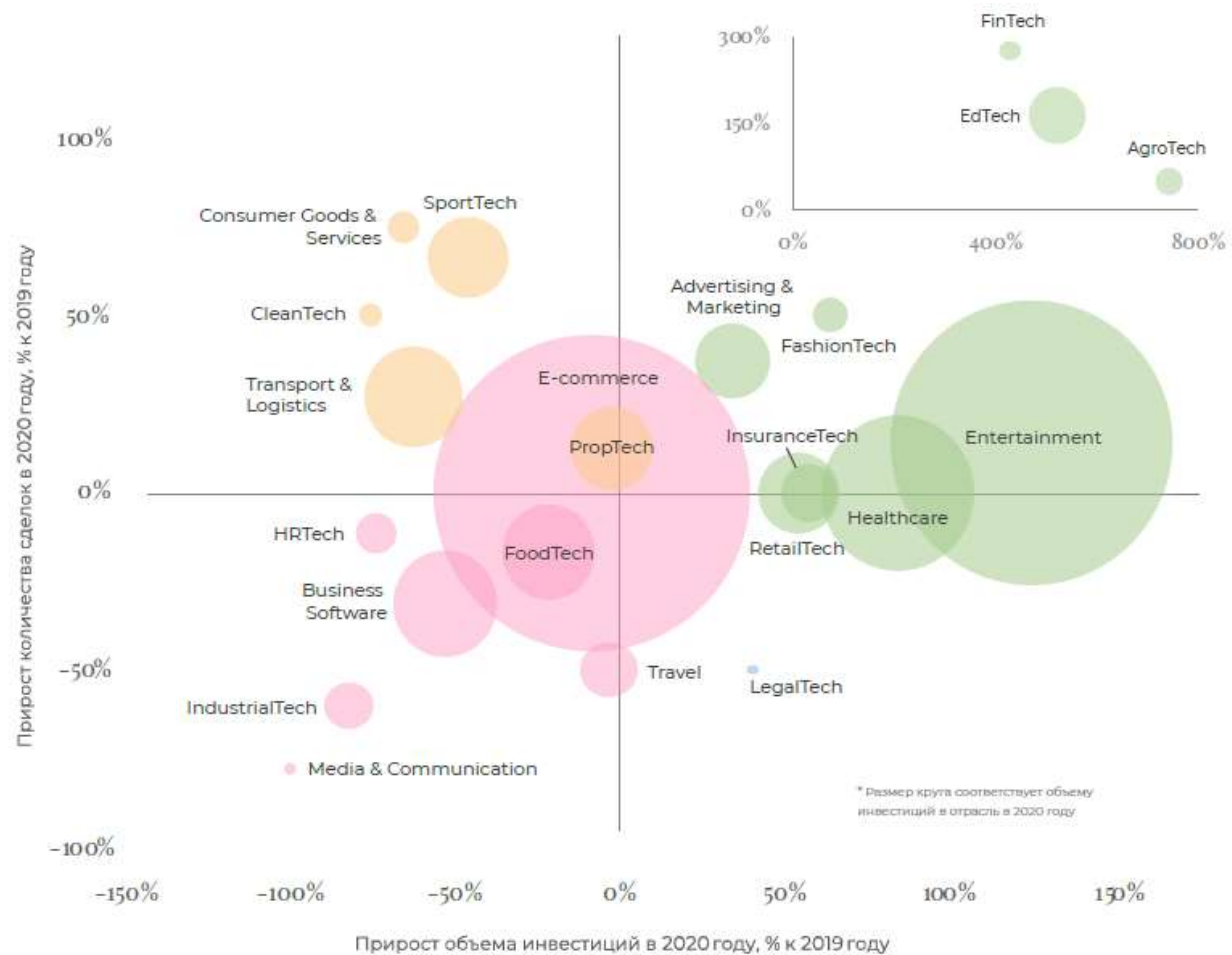
Сделки в разрезе стадии развития компании в 1-м полугодии 2020 года



Сделки в разрезе отраслевого сектора компании в 1-м полугодии 2020 года



Структура венчурных инвестиций по рыночным нишам



- FinTech и EdTech – наиболее инвестиционно привлекательные направления 2020 года

Высокая инвестиционная привлекательность.
Количество сделок
Объем инвестиций

Осторожный интерес.
Количество сделок
Объем инвестиций

Низкая инвестиционная привлекательность.
Количество сделок
Объем инвестиций



Мультикорпоративный венчурный фонд в форме инвестиционного товарищества, управляющая компания «Сколково – Венчурные инвестиции»



Корпоративный венчурный фонд в форме инвестиционного товарищества, управляющая компания Новая Индустрия



Корпоративный венчурный фонд
[в форме дочернего общества, собственная управляющая команда]



Корпоративный венчурный фонд в форме инвестиционного товарищества, независимая управляющая компания Орбита Капитал Партнерз



Корпоративный венчурный фонд
[в форме дочернего общества, собственная управляющая команда]



Severstal Ventures – подразделение ПАО «Северсталь», инвестирующее в профильные венчурные фонды

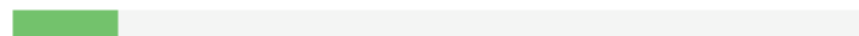


Fuel for Growth – корпоративный венчурный фонд

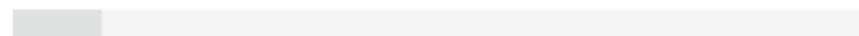
События, повлиявшие на российский венчурный рынок

Положительные и негативные события российского венчурного рынка в 2020 году

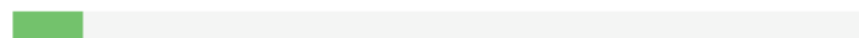
Активность стратегических инвесторов



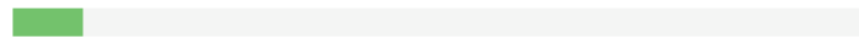
Нет таких событий



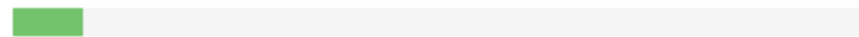
IPO HH.ru и OZON



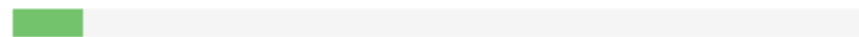
Деятельность клубов бизнес-ангелов (AngelsDeck)



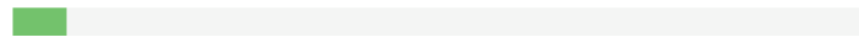
Успешные выходы из VC-backed компаний



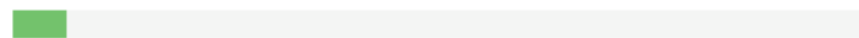
Новые ниши, в том числе следствия пандемии



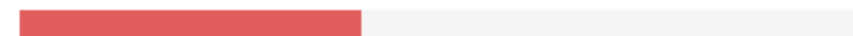
Меньше встреч / тусовок



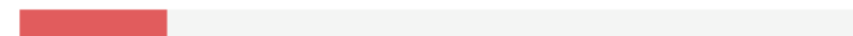
COVID-19



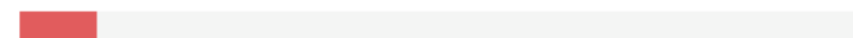
Аресты главы РБК и главы BVCP



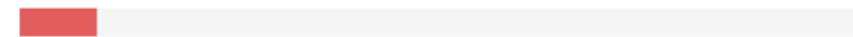
COVID-19



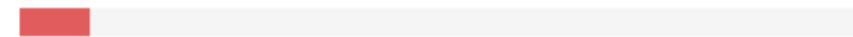
Политический фон



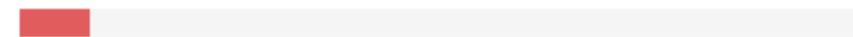
Обесценивание рубля



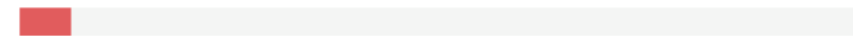
Санкции



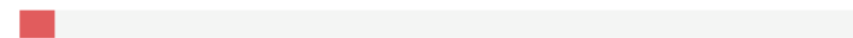
Ситуация вокруг Nginx



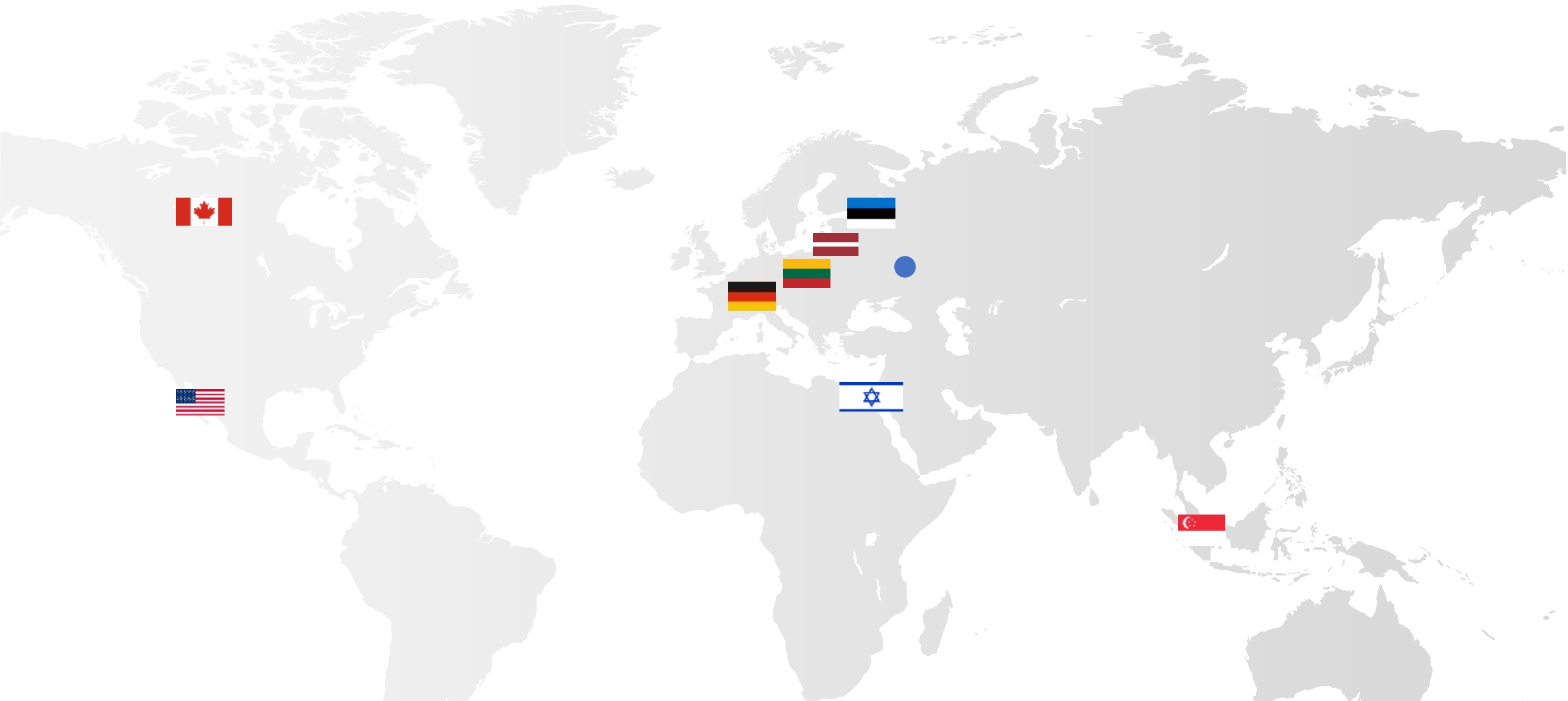
Спад экономики



Реформа институтов развития



Миграция российских стартапов



Приглашение в клуб венчурных инвесторов



Объединение
инвесторов



Клуб инвесторов
СКОЛКОВО



Венчурное сообщество



Клуб бизнес-ангелов



Клуб венчурных инвесторов

Инвестиции в технологические компании



ЗПИФ «ВТБ Капитал пре-АйПиО фонд»



АТОН – Фонд высоких технологий


Фонд международных Pre-IPO



Погружение в альтернативные инвестиции



← Назад



proVenture (проВенчур)
11 122 подписчика


Звук Поиск Покинуть Ещё

ссылка
<https://t.me/proventure>

описание
Авторский канал про венчурные инвестиции, сделки, технологии и предпринимательство.

По всем вопросам писать @defremov21 (Principal @ Fort Ross Ventures, Venture Partner @ Seedstars, ex-Da Vinci Capital, ex-McKinsey, к.э.н., Forbes 30under30)

← Назад




Русский венчур
10 759 подписчиков

Звук Обсудить Поиск Покинуть Ещё

ссылка
<https://t.me/rusven>

описание
Блог о стартапах и венчурном бизнесе. Пишем о всех IT-сделках с российскими участниками и не только об этом. Для новостей, колонок и комментариев - @mantissa888, по вопросам рекламы - @dplenin

← Назад



LCH.LEGAL CHANNEL
241 подписчик


Звук Обсудить Поиск Покинуть Ещё

ссылка
<https://t.me/tokenlegalrate>

описание
Мы - соуправляющие партнеры юрфирмы Lurye, Chumakov & Partners, Владислав Лурье и Андрей Чумаков

Пишем о юридических аспектах венчурных инвестиций, сделок M&A, финтех проектов, создании венчурных фондов и всем, что с этим связано.

← Назад



Венчур в законе
324 подписчика


Звук Поиск Покинуть Ещё

ссылка
<https://t.me/YRLegal>

описание
Мир глазами венчурного юриста!

Руководитель проекта: @simon_elena
Сайт: <http://bit.ly/2W85Nbl>

← Назад



The Edinorog
12 742 подписчика

Звук Обсудить Поиск Покинуть Ещё


ссылка
<https://t.me/Theedinorogblog>

описание
Рассказываю о венчурном рынке, лайфхаках для предпринимателей, историях успеха и провалах.

Автор - Дмитрий Филонов

Прислать вакансию в подборку <https://clb.to/bTCJ3Q>
Вопросы о рекламе или просто поговорить - @TheEdinorog

← Назад




Трушный Венчур
1 193 подписчика

Звук Поиск Покинуть Ещё


ссылка
https://t.me/true_venture

описание
Венчур, как он есть, глазами инвестора! Рассказываем о факатах и взлетах, обсуждаем новости отрасли, делимся экспертными мнениями, играем в VC-покер и, конечно, вместе инвестируем!

Чат проекта 
<https://t.me/joinchat/U2aUmN>

По сотрудничеству @irina_skiba

← Назад




Angels & VC // Skolkovo...
43 подписчика

Звук Поиск Покинуть Ещё

описание
Пайплайн сделок seed+ стадии

← Назад



NES Ventures
112 участников, 52 в сети

Пригласить Звук Поиск Ещё

← Назад

Спроси VC
382 подписчика

Звук Поиск Покинуть Ещё

ссылка
https://t.me/ask_vc

описание
Рекомендации от профессионального венчурного инвестора

**СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ!**



КОНТАКТЫ:

**ДМИТРИЙ
АЛЬПИН**

DALPIN@NES.RU