Местная индустрия Private Equity и Venture Capital (PE&VC) сейчас находится в важной точке своего развития. На фоне исчерпавшего себя инвестиционного потенциала «докризисных» фондов и, как следствие, роста количества сделок-входов на рынке ведущие PE&VC-дома запускают свои новые фонды. Результаты их фандрайзинга определят ландшафт рынка на ближайшие годы.

Точка бифуркации

Канр ЛИДЖИЕВ,
руководитель проекта Preqveca

По данным специализированного информационно-аналитического интернет-портала Preqveca, на текущий момент в стадии формирования находятся 19 фондов PE&VC с географическим фокусом на Россию и СНГ и суммарным целевым размером более 7.5 млрд в долларовом эквиваленте[1].

От успешности фандрайзинга новых фондов зависит, как будет выглядеть местный рынок в ближайшие годы.

Всем известно, что в условиях финансового кризиса на рынках капитала поднять фонд сегодня — дело непростое. В отношении оценки перспектив рынка России и СНГ я скорее отношусь к числу оптимистов: высока вероятность того, что большая часть из нашего списка запущенных фондов будет сформирована.

Запущенные фонды можно разделить на две основные группы: серийные фонды и фонды с участием госинститутов.

Серийные фонды представлены ведущими местными командами (GPs): Baring Vostok Capital Partners (BVCP), Russia Partners, Capman Russia, Da Vinci Capital, Elbrus Capital, IMG Partners и United Capital Partners (UCP).

Серийность подразумевает уже наличие списка инвесторов (LPs) и положительный опыт работы предыдущих фондов (истории успеха). Последующий фонд начинают поднимать обычно, когда более 50–70% текущего фонда уже проинвестировано.

Тот факт, что новые фонды активно предлагаются инвесторам и целевой размер этих фондов больше размеров текущих фондов, говорит, что GPs достаточно уверенно смотрят на перспективы фандрайзинга новых фондов.

Следует добавить, что с начала 2012 года уже были сформированы два фонда PE&VC: Essedel Russia Opportunity Fund и Hines Russia & Poland Fund (на Россию приходится 80% фонда).

Вторая группа представлена фондами, в которых якорными инвесторами выступают государственные институты, такие как «РОСНАНО», ВТБ и Газпромбанк.

Особенно велика роль «РОСНАНО» как инициатора и якорного LP в технологических фондах (участвует в четырех из пяти поднимаемых фондов). Уже можно говорить о формировании на российском рынке нового сектора — нанотехнологии.

Наличие якорных госинвесторов повышает вероятность формирования фондов второй группы.

СПРАВКА

Информационно-аналитический портал Preqveca посвящен индустрии Private Equity и венчурного финансирования в России, Украине, Казахстане и других странах СНГ.

Сайт Preqveca входит в информационную группу Cbonds.

Ежемесячно публикуются электронные информационно-аналитические бюллетени по рынку PE&VC на русском языке PREQVECA MONTHLY и на английском языке PREQVECA MONTHLY ENG.

Также вниманию пользователей сайта предлагается бюллетень по рынку IPO/SPO на русском языке IPO MONTHLY.

[1]Рассматриваются только частные институциональные фонды.

Фонд	Управляющая компания	География	Валюта	Целевой размер	Дата запуска	Специализация
Barwa Gazprombank Russia Real Estate Fund	Barwa Real Estate, Газпромбанк	Россия	USD	500 000 000	03.01.2011	Недвижимость
UCP PE Fund II	United Capital Partners	Россия	USD	250 000 000	17.01.2011	Широкий профиль
Da Vinci Eurasian Financial Infrastructure Fund	Da Vinci Capital	Россия, Казахстан	USD	250 000 000	07.02.2011	Финансовый сектор
Pangaea Ventures Fund III	Pangaea Ventures	Россия, США, Канада	USD	185 000 000	06.04.2011	Нанотехнологии
Darby Converging Europe III	Darby Overseas Investments	Восточная Европа, Россия, Украина	EURO	250 000 000	11.05.2011	Мезонинный
Russia Partners Technology Fund	Russia Partners	Россия	USD	250 000 000	19.05.2011	Высокие технологии
AVG CIS Agricultural Opportunities Fund	Avangard Asset Management	Россия, СНГ	USD	1 500 000 000	14.06.2011	АПК
Burrill Life Sciences Capital Fund IV	Burrill & Company	Россия, мир	USD	500 000 000	22.06.2011	Биотехнологии, нанотехнолгии
Совместный фонд Harris & Harris и «РОСНАНО»	Harris & Harris	Россия, мир	USD	250 000 000	22.06.2011	Нанотехнологии
DFJ VTB Capital Aurora Innovation & Nanotechnology Fund	«ВТБ Капитал», DFJ	Россия	USD	100 000 000	13.10.2011	Нанотехнологии и высокие технологии
Фармацевтический фонд ADVA	ADVA Capital	Россия	EUR	300 000 000	21.11.2011	Фармацевтика
SEAF Caucasus Growth Fund	Small Enterprise Assistance Funds	Армения, Азербайджан, Грузия	USD	50 000 000	15.12.2011	Широкий профиль
Russia Developer Fund II	IMG Partners Limited	Россия, Казахстан, СНГ	USD	150 000 000	30.12.2011	Недвижимость
Avangard Distressed assets-II	Авангард-Менеджмент	Россия	USD	100 000 000	25.01.2012	Недвижимость
VTB Capital Agri Fund	VTB Capital	Россия	USD	650 000 000	01.03.2012	АПК
Elbrus Capital Fund II	Elbrus Capital	Россия	USD	500 000 000	18.04.2012	Широкий профиль
Baring Vostok Private Equity Fund V	Baring Vostok capital Partners	Россия, СНГ, Монголия	USD	1 000 000 000	27.04.2012	Широкий профиль
Baring Vostok Private Equity Fund V Supplemental Fund	Baring Vostok Capital Partners	Россия, СНГ, Монголия	USD	450 000 000	27.04.2012	Широкий профиль
Capman Russia II Fund	Capman	Россия	EUR	175 000 000	27.04.2012	Широкий профиль

Таблица 1

Фонды, запущенные с начала 2011 г.

По специализации продолжат доминировать фонды широкого профиля — шесть фондов с целевым размером 2.5 млрд в долларовом эквиваленте. С учетом последних тенденций на рынке можно говорить, что в портфелях фондов широкого профиля будут преобладать активы из торговли и потребительского сектора, технологического сектора, финансовых услуг, агропромышленного комплекса, недвижимости и девелопмента.

Так, по данным портала Preqveca, за первое полугодие 2012 года на рынке зафиксировано 95 сделок фондов PE&VC на общую сумму около 3 млрд в долларовом эквиваленте. Из них 52 сделки на сумму $502 млн пришлись на высокотехнологический сектор, девять сделок на более чем $200 млн — на потребительский сектор, семь сделок на $382 млн — на финансовые услуги, шесть сделок на $1.166 млрд — на сектор недвижимости и девелопмента, пять сделок на $12 млн — на биотехнологии, три сделки на $58 млн — на сельское хозяйство и две сделки на $11 млн — на нанотехнологии[1].

Специализация новых фондов косвенно подтверждает наметившуюся тенденцию. В списке запущенных пять технологических фондов, три фонда недвижимости, два агрофонда, по одному фонду, ориентированному на фармацевтику и финансовые услуги, а также один мезонинный фонд.

Вероятность неуспеха в фандрайзинге также достаточно высока, и если большинство новых фондов, в первую очередь серийные, будут распущены, то местную индустрию ждет длительный спад. Фактически в ней останутся только государственные деньги (РФПИ, «РОСНАНО», РВК, ВТБ, Газпромбанк, Сбербанк, ВЭБ и другие).

Надеюсь, что такого развития ситуации нам удастся избежать.

Ростислав ШАТЕНОК, управляющий партнер, Althaus consulting

КОММЕНТАРИЙ

Если сравнивать российский рынок Private Equity с Западной Европой или США, то очевидно, что в России он находится в зачаточном состоянии. Однако если посмотреть на динамику, то результаты выглядят очень оптимистично. После достаточно сильного спада в 2008–2009 годах рынок наконец-то начал расти. При этом основным драйвером роста выступают скорее венчурные инвестиции, нежели классические прямые инвестиции в частный капитал.

Крупными игроками стали российские государственные фонды или компании, такие как «РОСНАНО» или Российская венчурная корпорация. Кроме того, произошел достаточно ожидаемый бурный всплеск активности в сфере венчурных инвестиций в ИТ- и интернет-стартапы. Причем, в отличие от остальных отраслей, в этих инвестициях начинают активно участвовать известные западные венчурные фонды, которые входят в капитал совместно с российскими партнерами. Такой способ входа позволяет минимизировать риски, связанные с культурными различиями.

[1]Детальнее с отчетами по рынку (запуски фондов, сделки фондов и т.д.) можно ознакомиться на сайте preqveca.ru (http://www.preqveca.ru/preqveca_monthly).