

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Итоги 9 месяцев 2013 года

СОДЕРЖАНИЕ

1

Российский рынок
альтернативных инвестиций.
Итоги 9 месяцев 2013 года

5

Тенденции российского рынка
альтернативных инвестиций по
итогам 9 месяцев 2013 года

5

Тенденция №1. Сохранение
интереса инвесторов к
сегменту
«Недвижимость/Строительство»

6

Тенденция №2. Рост интереса
зарубежных инвесторов к
российским активам

7

Тенденция №3. Развитие
венчурного сегмента рынка
альтернативных инвестиций.

9

Тенденция №4.
Продолжающееся усиление
влияния государственных и
окологосударственных структур
на российском рынке
альтернативных инвестиций

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. ИТОГИ 9 МЕСЯЦЕВ 2013 ГОДА.

Сохранение нестабильной ситуации в мире и ухудшение макроэкономической ситуации в России в целом пока не отразились на объеме и динамике российского рынка альтернативных инвестиций.

По итогам 9 месяцев текущего года объем рынка альтернативных инвестиций уже достиг прошлогоднего уровня.

Вместе с тем, более детальный анализ показывает, что положительная динамика рынка поддерживается исключительно высокой активностью инвесторов в сегменте «Недвижимость/строительство» и несколькими крупными сделками (часть из которых, с высокой долей вероятности, носит скорее вынужденный характер).

По итогам 9 месяцев 2013 года на российском рынке альтернативных инвестиций можно выделить 2 крупные сделки, объемом свыше 1 млрд. долл.

- Приобретение 48% пакета социальной сети «Вконтакте» фондом United Capital Partners у Вячеслава Мирилашвили и Льва Левиева ориентировочно за 1,1 млрд. долл.
- Приобретение 12,5% пакета «Уралкалия» китайским фондом C hegdong Investment Corporation (100% дочка китайского суверенного фонда China investment corporation – CIC) у Wadge Holdings Ltd.(структура основных владельцев «Уралкалия» – Сулеймана Керимова, Филарета Гальчева и Анатолия Скурова)

Настоящий материал был подготовлен специалистами Департамента стратегии и развития ЗАО УК «РВМ Капитал». При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность. Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением сотрудников ЗАО УК «РВМ Капитал». Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. ЗАО УК «РВМ Капитал» не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данного отчета, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации, и ЗАО УК «РВМ Капитал» оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. ЗАО УК «РВМ Капитал» осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется. Распространение, копирование и изменение материалов ЗАО УК «РВМ Капитал» не допускается без получения предварительного письменного согласия ЗАО УК «РВМ Капитал». Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2013 ЗАО «УК РВМ Капитал». Все права защищены.

ориентировочно за 2 млрд. долл. (цена пакета на Лондонской фондовой бирже на дату закрытия сделки). На текущий момент структуры Сулеймана Керимова ведут переговоры о продаже оставшегося 21,75% пакета «Уралкалия» с тремя группами претендентов – предпринимателем Владимиром Коганом в партнерстве с арабским госфондом, тандемом владельцев «АФК Система» Владимиром Евтушенковым и «Русснефти» Михаилом Гуцериевым и группой «Онэксим» Михаила Прохорова. Переговоры о продаже начались после конфликта «Уралкалия» с «Беларускалием».

Основные итоги

- Рост объема сделок на 57% к уровню 9 месяцев 2012 года до 9 855 млн. долл., что сопоставимо с объемом рынка за весь 2012 год. Динамика обусловлена крупными единичными сделками и высокой активностью инвесторов в сегменте «Недвижимость/Строительство». С учетом достаточно большого объема сделок на стадии переговоров

можно ожидать, что итоговые цифры 2013 года превзойдут объемы 2012 года, как минимум, на 10-15%.

- Сокращение количества сделок на 28% к уровню 9 месяцев 2013 года до 170, что обусловлено снижением активности венчурных инвесторов.
- В абсолютном выражении рост объема сделок в сегменте «Недвижимость/Строительство» составил 21% к уровню 9 месяцев 2012 года. С учетом традиционно высокой активности инвесторов в сегменте

«Недвижимость/строительство» (например, на 4 квартал 2012 года пришлось примерно 50% всех сделок 2012 года в сегменте) можно ожидать, что итоговые объемы сегмента «Недвижимость/строительство» сохранятся, как минимум, на рекордном уровне 2012 года. Вместе с тем, отмечается снижение доли сегмента «Недвижимость/строительство» в общем объеме сделок составила 39% против 48% по итогам 9 месяцев 2012 года. Причиной этого является ряд крупных сделок в других сегментах.

График 1. Динамика объема сделок, млн. долл.

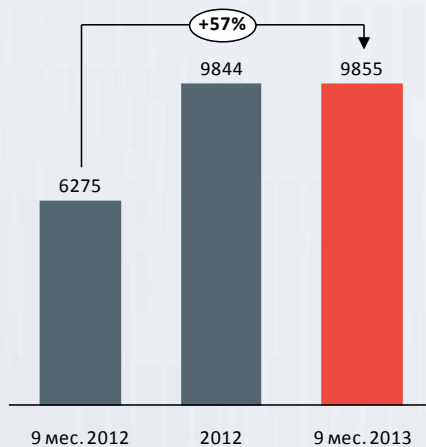


График 2. Динамика кол-ва сделок, ед.

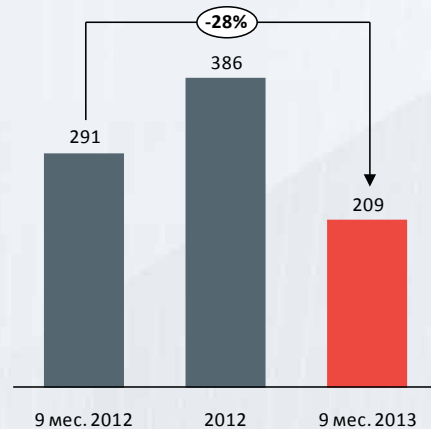


График 3. Динамика доли недвижимости в структуре сделок (по стоимости), млн. долл.

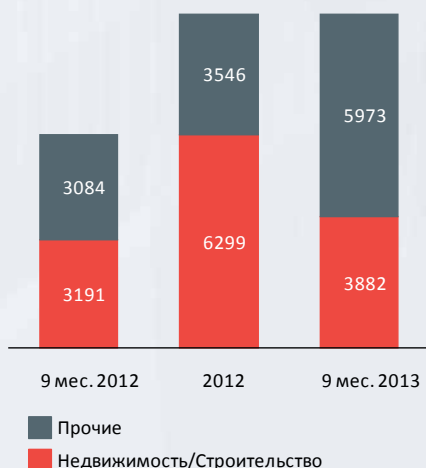


График 4. Динамика доли недвижимости в структуре сделок (по стоимости), %



РОССИЙСКИЙ РЫНОК АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Итоги 9 месяцев 2013 года

- Доля зарубежных инвесторов в общем объеме российского рынка альтернативных инвестиций составила 37%, что примерно соответствует уровню 2012 года. Стоит отметить, что активность зарубежных инвесторов резко возросла в 3 квартале 2013 года, тогда как в 1 половине 2013 года доля зарубежных денег в общем объеме российского рынка альтернативных инвестиций составляла всего лишь 15%. В последнее время зарубежные инвесторы (преимущественно из Китая) проявляют значительный интерес к российским активам, поэтому не исключено, что в ближайшем будущем их присутствие будет расти.

- По итогам 9 месяцев 2013 года топ-10 фондов по объему совершенных операций значительно изменился по сравнению с топ-10 2012 года. Возглавил список наиболее активных инвесторов – китайский фонд Chengdong

График 5. Структура российского рынка альтернативных инвестиций по объему совершенных сделок, %



Investment Corporation. Среди инвесторов с постоянной активностью на российском рынке альтернативных инвестиций остаются – АФК Система и Millhouse Capital.

- Наиболее крупным сегментом на российском рынке альтернативных

График 6. Структура российского рынка альтернативных инвестиций по объему совершенных сделок, млн. долл.



инвестиций (в стоимостном выражении) продолжает оставаться сектор «Недвижимость/строительство», на его долю приходится 39% от общего объема сделок. На втором месте – сегмент «Химия/нефтехимия», на долю которого приходится 24% от общего

График 7. Топ-10 фондов по объему совершенных операций в 9 мес. 2013

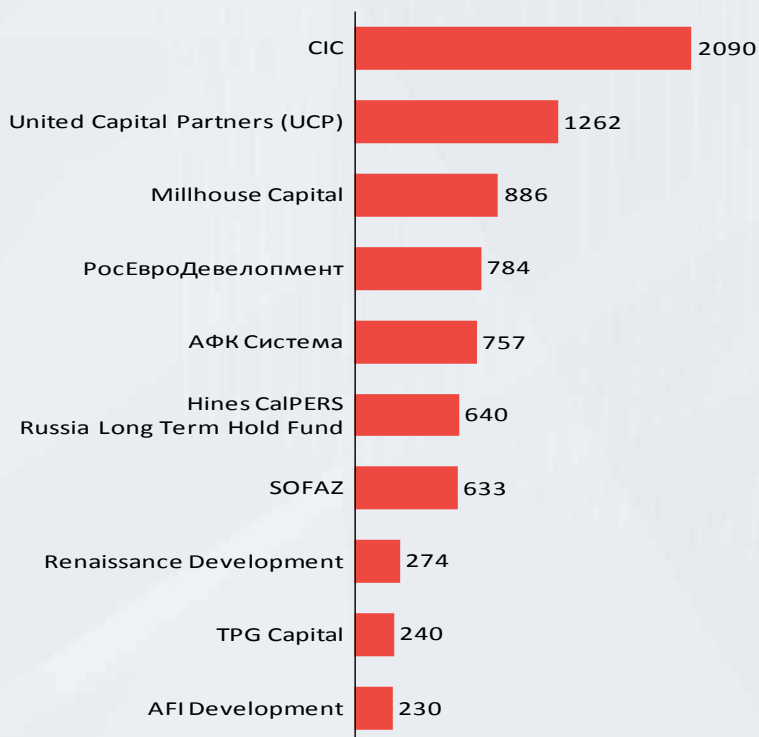


График 8. Топ-10 фондов по объему совершенных операций в 2012 году



График 9. Стоимостная структура в разрезе отраслей, 9 мес. 2013 г., млн. долл., %

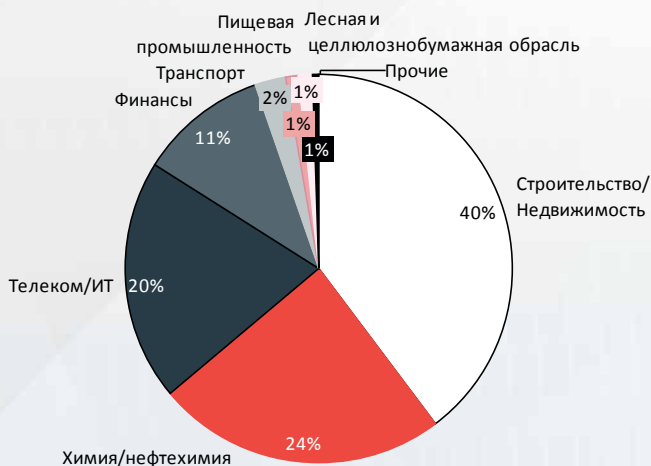


График 10. Количественная структура рынка в разрезе отраслей, 9 мес. 2013 г., кол-во сделок, %



График 11. Доля по форме участия¹ (млн. долл.), 9 мес. 2013 г., %

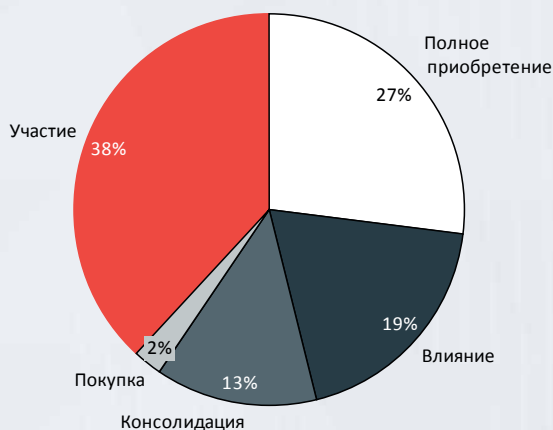
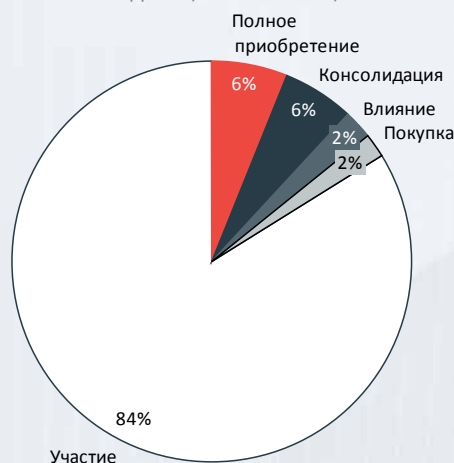


График 12. Структура по форме участия, кол-во сделок, 9 мес. 2013 г., %



объема сделок (за счет сделки по приобретению 12,5% пакета «Уралкалия» китайским фондом Chengdong Investment Corporation).

- По числу сделок в отраслевом разрезе лидирует сегмент «Телеком/ИТ» с долей 83%, что связано с более высокой активностью венчурных инвесторов по сравнению с другими классами инвесторов рынка альтернативных инвестиций.

- По форме участия в стоимостном выражении явных лидеров нет. 38% от общего объема сделок прошли в форме «Участие», 27% прошли в форме «Полное приобретение», 19% в форме «Влияние».

- По форме участия от общего числа сделок на российском рынке альтернативных инвестиций 84% осуществлялось как «участие» преимущественно за счет сделок в

сегменте «Телеком/ИТ» (венчурные сделки).

- По итогам 9 месяцев 2013 года было совершено 18 сделок объемом свыше 100 млн. долл., на их долю пришлось более 85% общего объема российского рынка альтернативных инвестиций. Подавляющее большинство крупных сделок было совершено в сегменте «Недвижимость/строительство».

¹ По форме участия (степени изменения корпоративного контроля), выделяют следующие виды сделок: полное приобретение, участие, влияние, покупка, консолидация. Различия в сделках заключаются в уровне приобретаемого пакета акций. Полное приобретение предполагает установление полного корпоративного контроля над компанией с сохранением юридической самостоятельности всех участников сделки. Участие предполагает приобретение доли в акционерном капитале, достаточной для вхождения в совет директоров. Влияние — это участие в акционерном капитале, предполагающее установление блокирующего частичного контроля. Покупка — это приобретение преобладающего корпоративного контроля. Консолидация представляет собой укрупнение пакета акций одним из акционеров, участников корпорации, иначе говоря, происходит принятие прав на дополнительное участие в акционерном капитале.

ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОГО РЫНКА АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ПО ИТОГАМ 9 МЕСЯЦЕВ 2013 ГОДА



Тенденция 1.

Сохранение интереса инвесторов к сегменту «Недвижимость/Строительство»

В условиях ухудшения макроэкономических показателей в России интерес к инвестициям в сегмент «Недвижимость/Строительство» по-прежнему достаточно велик. Прежде всего, инвесторов интересуют качественные объекты офисного и складского сегментов, генерирующие стабильные денежные потоки.

Наибольшая активность традиционно наблюдается в Москве и Санкт-Петербурге. Хотя, стоит отметить, что постепенно часть инвестиций уходит в регионы, где сроки окупаемости проектов часто ниже, чем в столицах. Примером крупной региональной сделки может служить покупка торгово-развлекательного центра «Аура» в Новосибирске ГК «РосЕвроДевелопмент» у девелоперской компании Renaissance Development и международного инвестиционного фонда Amstar Global Property за 740 млн. долл. (сделка

была закрыта в августе 2013 года при поддержке Sberbank CIB).

Среди наиболее активных игроков в сегменте «Недвижимость/Строительство» по итогам 9 месяцев 2013 года можно выделить:

- Millhouse Capital Романа Абрамовича, активно скупающая коммерческую недвижимость в Москве. В 3 квартале 2013 года Millhouse Capital приобрела бизнес-центр «Белые Сады» у AIG/Lincoln, Coalco, ВТБ Капитал за 775 млн. долл. В портфеле коммерческой недвижимости Millhouse Capital уже есть «Крылатские холмы», «Сколково парк» и бизнес-центр «Четыре ветра».
- Американский фонд Hines CalPERS Russia Long Term Hold Fund выкупил до 50% торгово-развлекательного центра «Метрополис» у Morgan Stanley Real Estate Fund. Сумма сделки могла составить до 640 млн. долл.
- «АФК Система», также активно

диверсифицирующая свой портфель проектов недвижимости и вошедшая в топ-10 инвесторов российского рынка альтернативных инвестиций и в 2012 году, и по итогам 9 месяцев 2013 года. Крупной сделкой «АФК Система» стало приобретение 51% пакета бизнес-центра Nagatino i-Land примерно за 700 млн. долл.

- AFI Development выкупила 50% долю бизнес-центра «Аквамарин III» у Super Passion Ltd (партнер по проекту) за 230 млн. долл.
- O1 Properties – один из наиболее активных игроков на рынке офисной недвижимости с портфелем проектов стоимостью 3 млрд. долл. (рыночная оценка на 31.12.2012 года), стратегия которого заключается в приобретении ликвидных бизнес-центров с прицелом на рост их капитализации. По итогам 9 месяцев 2013 года O1 Properties закрыла одну сделку по приобретению бизнес-центра «Нахимовский, 58» (общей площадью около 23 000 кв. м)

стоимостью более 100 млн. долл. Возможно, до конца года портфель проектов O1 Properties пополнится еще несколькими активами.

По итогам 9 месяцев 2013 года общий объем сделок в сегменте «Недвижимость/Строительство» составил 3882 млн. долл., что на 21% выше уровня 9 месяцев 2013 года, но при этом составляет лишь 61% от общего объема сделок за 2012 год.

Подобная динамика обусловлена спецификой рынка недвижимости – большинство крупных сделок заключается ближе к концу года. На текущий момент объем сделок в офисном и складском сегменте только на стадии переговоров составляет порядка 800-1000 млн. долл.

Дополнительная активность в сегменте «Недвижимость/

Строительство» в конце 2013 года – начале 2014 года может быть связана с решением финской инвесткомпании Sponda, специализирующейся на вложениях в недвижимость, уйти с российского рынка из-за незначительной доли выручки российского подразделения в общих финансовых показателях группы. Портфель проектов Sponda состоит из 8 объектов – два торговых центра «Солнечный рай» на 9000 кв. м в Солнцево и на 6500 кв. м в Раменском, бизнес-центры Ducat Place II (14 400 кв. м) на улице Гашека, Meliora Place (2700 кв. м) на проспекте Мира, «Бахрушин хаус» (5000 кв. м), логистический комплекс «Адастра» (7800 кв. м) и два земельных участка в Дмитрове и Ленинградской области. Стоимость существующего портфеля российских проектов Sponda составляет 355 млн. долл. С учетом того, что большинство проектов из портфеля Sponda –

средние по размеру, качественные объекты в Москве наполненные арендаторами, приносящие стабильный денежный поток, найти покупателей на них будет не трудно.

Все эти факторы позволяют рассчитывать, что по общему объему сделок в сегменте «Недвижимость /Строительство» 2013 год сможет удержать рекордный уровень 2012 года.

Прогнозы экспертов касательно динамики сделок в сегменте «Недвижимость/Строительство» в 2014 году расходятся. Часть экспертов ожидает, что рынок недвижимости вслед за ухудшением макроэкономической ситуации ждет стагнация, часть экспертов, напротив, ожидает роста интереса инвесторов к сегменту как одному из наиболее консервативных способов вложения средств.

Тенденция 2.

Рост интереса зарубежных инвесторов к российским активам.

В отличие от российского фондового рынка, где по данным EPFR Global, по итогам 9 месяцев 2013 года отток средств из фондов, инвестирующих в российские акции, составил 2,632 млрд. долл., российский рынок альтернативных инвестиций не обделен вниманием зарубежных инвесторов.

На наш взгляд, подобную разнонаправленную динамику можно объяснить тем, что инвестиции фондового рынка носят скорее краткосрочный характер и подвержены влиянию конъюнктуры, в то время как альтернативные инвестиции более долгосрочны по своей природе. По итогам 9 месяцев 2013 года доля

зарубежных инвесторов в структуре российского рынка альтернативных инвестиций составила 37%, что примерно соответствует уровню активности 2012 года. Всплеск активности зарубежных инвесторов наблюдался в 3 квартале 2013 года.

При этом по итогам 9 месяцев 2013 года лидером топ-10 фондов по объему совершенных операций стал зарубежный инвестор – китайский суверенный фонд CIC, закрывший за этот период 2 сделки на российском рынке альтернативных инвестиций:

- Приобретение 12,5% пакет Уралкалия у Wadge Holdings

Ltd.(структура основных владельцев «Уралкалия» – Сулеймана Керимова, Филарета Гальчева и Анатолия Скурова) ориентировочно за 2 млрд. долл.

- Участие в IPO Московской фондовой биржи в качестве одного из якорных инвесторов вместе с РФПИ и международным фондом прямых инвестиций Cartesian Capital. Общая сумма инвестиций 3-х инвесторов составила порядка 180 млн. долл.

Среди других крупных сделок по итогам 9 месяцев 2013 года с участием зарубежных инвесторов можно выделить:

- Приобретение американским фондом Hines CalPERS Russia Long Term Hold Fund до 50% торгово-развлекательного центра «Метрополис» у Morgan Stanley Real Estate Fund за 640 млн. долл.

- Приобретение американским фондом TRG Capital 17,5% пакета

FESCO у Сумма Капитал за 240 млн. долл.

Интерес зарубежных инвесторов к российским активам остается достаточно высоким. Например, уже известно, что одним из якорных инвесторов IPO АЛРОСА, которое планируется провести до конца 2013

года, может стать китайский фонд (в ходе IPO может быть размещено до 16% капитала, или 1,18 млрд. акций при среднем уровне оценки 35-38 руб. за акцию, таким образом, общий объем IPO алмазодобывающей компании в денежном выражении может составить примерно 1,3-1,4 млрд. долл.).

Тенденция 3.

Развитие венчурного сегмента рынка альтернативных инвестиций.

По формальным критериям (общий объем и число сделок) российский венчурный рынок продемонстрировал снижение по итогам 9 месяцев 2013 года (к уровню 9 месяцев 2012 года). Число сделок снизилось на 25% до 160, общий объем сделок сократился на 28% до 584 млн. долл.², средняя цена сделки осталась практически неизменной к уровню 9 месяцев 2012 года и составила примерно 3,7 млн. долл. Показательно, что примерно 24% от общего объема венчурных

инвестиций за 9 месяцев 2013 года пришлось всего на одну сделку - инвестиции в крупнейший в России интернет-магазин обуви, одежды и аксессуаров Lamoda, который получил финансирование в размере 140 млн. долл. (130 млн. долл. от консорциума фондов Access Industries, Summit Partners, Tengelman и еще 10 млн. долл. от International Finance Corporation).

По итогам 9 месяцев 2013 года структура венчурных инвестиций по

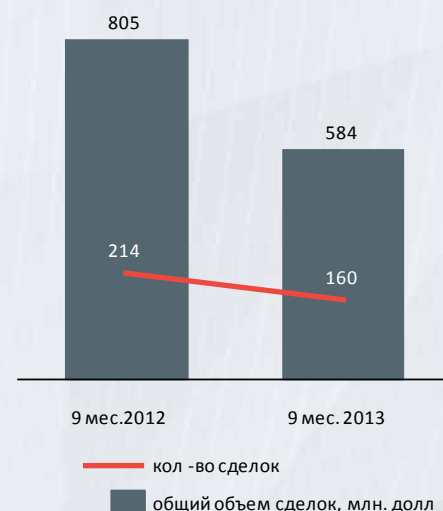
стадиям финансирования выглядит так – примерно 53% от общего числа сделок приходится на предпосевную и посевную стадии (объем до 500 тыс. долл.), 7% на сделки объемом от 500 тыс. до 1 млн. долл., 35% на сделки объемом от 1 до 10 млн. долл. и всего лишь 5% на сделки объемом свыше 10 млн. долл.

Таким образом, венчурным проектам по-прежнему трудно привлекать 2-ой раунд финансирования (по сути, лишь каждый 8-ый проект,

График 13. Распределение венчурных инвестиций по стадиям финансирования (по числу сделок), 9 мес. 2013 года



График 14. Динамика венчурных инвестиций за 9 мес. 2013 года



² Объем венчурного рынка не включает инвестиции в размере 100 млн. долл. РФПИ, ЕБРР и Sarpan II в компанию Мауког (эта сделка учтена в сегменте «Прямые инвестиции»)

профинансированный на предпосевной/посевной стадии способен привлечь дополнительные инвестиции) и осуществлять крупные сделки (объемом свыше 10 млн. долл.) на российском венчурном рынке, скорее являются исключением, чем правилом.

В отраслевом разрезе предпочтения инвесторов по-прежнему направлены в сторону b2c проектов, при этом особой популярностью пользуются сервисные проекты, работающие по транзакционной бизнес-модели и начинающие зарабатывать практически с самого запуска.

Пример недавних относительно крупных инвестиций в сервисный проект – компания Eruditor Group, представляющая набор сервисов по подбору специалистов-фрилансеров в таких областях как медицина, образование, индустрия красоты, шоу-бизнес, спорт, строительство и ремонт, и получившая 12 млн. долл. от фондов Intel Capital, Frontier Ventures и Runa Capital. Это уже 3-ий раунд финансирования компании. В 2012 году Eruditor Group привлекала 4 млн. долл. от Intel Capital и Runa Capital, а в 2011 году – 600 тыс. долл. от бизнес-ангела Игоря Рябенского (основателя фонда Altair Capital).

Несмотря на отрицательную динамику венчурных инвестиций по итогам 9 месяцев 2013 года и сохраняющуюся узость российского рынка, есть несколько важных тенденций, говорящих о поступательном развитии этого сегмента альтернативных инвестиций.

Прежде всего, важная позитивная тенденция – это активное развитие

инфраструктуры российского венчурного рынка.

Одним из наиболее важных событий с точки зрения развития инфраструктуры российского венчурного рынка можно считать официальный запуск Фонда Развития Интернет-Инициатив (ФРИИ), учрежденного Агентством стратегических инициатив в марте 2013 года. Приоритетные задачи ФРИИ включают финансовую и экспертную поддержку проектов в Интернете на всех стадиях развития, поиск и отбор стартапов и их последующее доведение до высокой степени зрелости. Объем средств под управлением ФРИИ – 6 млрд. руб., срок действия фонда – 3 года. Таким образом, ФРИИ, возможно, позволит решить ключевые (и по сути взаимосвязанные) проблемы российского венчурного рынка.

С точки зрения инвестора – это недостаток качественных, хорошо проработанных проектов ранних стадий, а с точки зрения стартапа – это проблема выживания и привлечения следующих после предпосевого/посевого раундов финансирования.



Блинов Феликс Львович,
управляющий директор УК «РВМ Капитал»: «Мы остро столкнулись с нехваткой качественных проектов, поэтому

мы считаем, что появление такого крупного игрока как ФРИИ будет способствовать развитию российской венчурной индустрии в целом».

К концу 3 квартала 2013 года ФРИИ завершил первичный отбор проектов в свой акселератор (в ходе отбора было принято 993 заявки из 200 городов России, к рассмотрению были приняты 774 заявки, 100 из которых были отобраны экспертами ФРИИ и допущены к финальному отбору).

1 октября состоялся финальный отбор, где эксперты ФРИИ совместно с внешними экспертами отобрали 50 лучших проектов, которые получили приглашение в офлайн-акселератор ФРИИ. Проекты, успешно прошедшие акселерацию ФРИИ, смогут претендовать на финансирование в размере \$450 тыс. долл. от фонда.

Еще одним важным событием с точки зрения развития инфраструктуры российского венчурного рынка можно считать запуск проекта Venture Kitchen порталом RusBase (Стартап Афиша) вместе с Инновационным центром НИУ ВШЭ по заказу Российской венчурной компании, основные цели которого:

- повышение текущей квалификации потенциальных инвесторов за счет образовательных мероприятий и общения с экспертами венчурного рынка;
- повышение уровня доверия и прозрачности российского венчурного рынка (с этой целью на Стартап Афише был запущен сервис «Синдицированные сделки»).

Вторая важная тенденция – повышение уровня кооперации между ведущими российскими венчурными фондами.

В США на долю синдицированных сделок/синдикатов приходится порядка

70% общего числа сделок. Синдикат в понимании зарубежных инвесторов - это эффективный механизм разделить риски и повысить стоимость проекта за счет доступа к большему числу опытных менторов из числа сотрудников фондов - участников синдиката. В России же ввиду относительно малого числа по-настоящему инвестиционных привлекательных проектов, даже крупные и известные фонды вынуждены конкурировать друг с другом. Поэтому доля синдикатов в общем объеме венчурных сделок незначительна.

В то же время есть определенные сдвиги в этой области. Так, в 3 квартале 2013 года стало известно, что венчурные фонды Runa Capital, Prostor Capital и интернет-группа Fastlane Ventures объединили часть своих активов для создания медицинской онлайн интернет-компании и консолидации сегмента интернет здравоохранения. В рамках сделки проходит объединение двух ресурсов - «Витапортал» (создатель персонализированных сервисов по здоровью и медицине, актив Fastlane Ventures и Prostor Capital) и «ЗдоровьеОнлайн»

(компания-разработчик медицинской платформы и электронной медицинской карты, актив Runa Capital). Для сохранения баланса долей и развития ряда дополнительных сервисов под брендом «ВитаПортал» Runa Capital и основатель «Здоровья Онлайн» Алексей Кандиков дополнительно инвестируют в объединенную компанию 1 млн. долл. и 350 тыс. долл. соответственно. Привлеченные в ходе раунда средства будут направлены на создание ряда новых онлайн-сервисов и дальнейшее развитие технологии персонализации данных. По итогам сделки «ВитаПортал» выйдет на первое место по объему привлеченных инвестиций среди стартапов медицинской направленности в России.

Еще один важный критерий, по которому можно судить о степени зрелости венчурного рынка - это количество успешных выходов. На текущий момент даже самые крупные и известные из российских венчурных фондов могут похвастаться лишь несколькими успешными выходами из портфельных компаний.

Поэтому в данном обзоре мы не можем обойти вниманием факт успешного выхода фонда Finam Global из проекта banki.ru. В начале августа стало известно, что Finam Global продал 30% пакет в проекте banki.ru фонду Russia Partners Technology Fund (Russia Partners в последнее время значительно повысил свою активность в IT сфере) за 6 млн. долл. В 2010 году «Финам» проинвестировал в проект banki.ru 3 млн. долл., а изначально (в 2005 году) в стартап было вложено 100 тыс. долл., поэтому выход можно считать успешным.

По информации Finam Global, за 9 лет портфель интернет-активов фонда вырос со 120 млн. долл. до более чем 600 млн. долл. Нормы возврата инвестиций в Finam Global «три через три», т.е. в трехкратном размере за 3 года.

На счету Finam Global есть еще несколько успешных выходов - в 2007 году фонд вложил в производителей игр «Бука» и Alawar, а также в сервис по составлению гороскопов AstroStar в общей сложности 2,6 млн. долл., через 3 года они были проданы за 15 млн. долл.

Тенденция 4.

Продолжающееся усиление влияния государственных и окологосударственных структур на российском рынке альтернативных инвестиций

В предыдущих обзорах российского рынка альтернативных инвестиций в качестве одной из основных тенденций мы указывали растущую роль государственных и окологосударственных структур в формировании российского рынка

альтернативных инвестиций. В 3 квартале 2013 года эта тенденция продолжила набирать силу.

Следующим звеном в выстраивании системы влияния государственных и окологосударственных структур на

российском рынке альтернативных инвестиций может стать создание первого местного классического LP на базе ВЭБа, для которого private equity инвестиции становятся одним из стратегических направлений развития. В планах ВЭБа - создание

фонда фондов совместно с крупнейшей в мире управляющей компанией – Adams Street Partners (ASP). Предполагается, что созданный фонд фондов будет механизмом поддержки малого и среднего бизнеса в России. Размер совместного фонда фондов ВЭБа и ASP не превысит 250 млн. долл., доли будут одинаковы. На первом этапе стороны вложат по 50 млн. долл., также планируется привлечение других инвесторов. Приоритетные направления для инвестиций – фармацевтика, IT и инновационные компании.

Порядка 70% средств фонда фондов будет инвестировано в фонды private equity под управлением российских команд. Среди наиболее вероятных кандидатов называются такие GPs,

как Baring Vostok Capital Partners, Russia Partners, Da Vinci Capital. На текущий момент государственные структуры принимают активное участие в финансировании крупных сделок и инфраструктурных проектов, в то же время механизм государственной поддержки малого и среднего бизнеса через прямое вхождение в капитал пока не сформирован.

Например, РФПИ может инвестировать в один проект не менее 100 млн. долл. (50 млн. долл. от РФПИ и столько же от соинвесторов), в то время как средний размер сделки на российском рынке альтернативных инвестиций по итогам 9 месяцев 2013 года составил порядка 22 млн. долл. (по итогам 2012 года – порядка

25млн. долл.).

Кроме того, создание фонда фондов с участием ВЭБа может улучшить ситуацию с фандрайзингом ряда российских фондов прямых инвестиций, которые на текущий момент привлекают средства у зарубежных инвесторов.



УК «РВМ Капитал»

ЗАО УК «РВМ Капитал» создано в ноябре 2005 г. На сегодняшний день ЗАО УК «РВМ Капитал» является одним из лидеров российского рынка доверительного управления. Компании присвоен индивидуальный рейтинг надёжности на уровне AA- (репутация характеризуется очень высокой степенью доверия со стороны клиентов и контрагентов) по версии Национального Рейтингового Агентства и рейтинг надёжности на уровне A+ (очень высокий уровень надёжности и качества услуг) по версии Рейтингового Агентства Эксперт.

Компания имеет лицензию Федеральной службы по финансовым рынкам на оказание услуг по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00798 от 15 марта 2011 года. Основной вид деятельности - управление закрытыми паевыми инвестиционными фондами (ЗПИФ) недвижимости, смешанных инвестиций, а также фондами целевых капиталов и венчурными проектами. Стоимость чистых активов паевых инвестиционных фондов под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал» по состоянию на 30.09.2013 г. составила более 28,5 млрд рублей.

Контактная информация:

**ЗАО «Управляющая компания
РВМ Капитал»**

105064, Москва,
ул. Земляной Вал, д. 9.

Тел: 660-70-30

Факс: 660-70-32

E-mail: info@rwmcapital.ru
www.rwmcapital.ru

Директор по стратегии и
развитию:

Николай Молчанов
NMolchanov@rwmcapital.ru

Главный инвестиционный
аналитик:

Ольга Туржанская
OTurzhanskaya@rwmcapital.ru