

Лидеров в России скоро будет
делать не из кого и не на что

Окончательно подорвана -
монополия банков на расчеты

Зачем Михаилу Прохорову
территории полумертвого ЗИЛА

Рейтинг надежности банков:
слабый рост лучше стагнации

Государство поправит венчур

Александр Цыганков 15.06.2011 13:42

Фонды прямых и венчурных инвестиций в России охотнее всего вкладывают в IT. В новом десятилетии ситуация может измениться: через свои структуры государство пытается популяризировать биотех и здравоохранение.

На отечественном рынке прямых и венчурных инвестиций наибольшей популярностью у фондов пользуются IT-технологии. Согласно предварительному обзору рынка за 2010 год, сделанному Российской ассоциацией прямого и венчурного инвестирования (РАВИ), сектор информационно-коммуникационных технологий (ИКТ) вышел в лидеры по объемам вложений. В прошлом году в этом сегменте было зафиксировано сделок на более чем \$1 млрд. При общем объеме рынка в \$2,4 млрд доля ИКТ составила 43%.

Объем инвестиций в этот сектор вырос по сравнению с 2009 годом (около \$98 млн, или 19% от общего объема сделок) примерно в 10 раз. Диспропорция распределения инвестиционного капитала по отраслям особенно заметна в сравнении с западным венчурным рынком. Так, в США IT-компании в прошлом году привлекли \$7,2 млрд, или 27% от общего объема инвестиций.

В ближайшее время доля IT-проектов будет только увеличиваться. Так, к концу года Российская венчурная компания (РВК) собирается запустить кластерный фонд информационно-телекоммуникационных систем, мехатроники и робототехники с уставным капиталом в 1,5 млрд рублей, который будет вкладываться в робототехнику и создание IT-инфраструктуры.

Математическое наследие. Причин, по которым инвесторы охотнее всего отдают свои деньги IT-стартапам, несколько. Появившаяся в 1990-х индустрия информационных технологий за 20 лет сформировала хорошую базу, которая оказалась понятна западным компаниям, начавшим совместную работу с российскими партнерами. IT-продуктам из России и их производителям удается вполне успешно интегрироваться в международные цепочки.

Также большой удельный вес IT-отрасли в инвестиционной картине во многом обеспечивают сетевые стартапы. «Доминирование интернет-проектов среди получателей инвестиций обусловлено относительно невысоким первоначальным объемом инвестиций, а также внятностью и понятностью бизнес-моделей проектов, – говорится в аналитическом отчете РВК. – Но, самое главное, интернет-проекты обладают потенциально высокой доходностью инвестиций». Размер вложений в интернет-проекты и разработку ПО, особенно на ранней стадии, может быть крайне маленьким, подтверждает Михаил Ушаков, основатель проекта «Метабар», ранее – младший партнер в фонде Runa Capital: «Для старта проекта и

организации команды порой может хватить десятков тысяч долларов. Это открывает дорогу в инвестиции тем, кто просто не владеет миллионами для вложения в более «тяжелые» области вроде энергетики».

Переход страны на инновационный путь развития и модернизация социально-экономической жизни – важный политический лейтмотив в речах руководства страны. А поскольку информационные технологии так или иначе затрагивают большинство модернизационных направлений, неизбежна их более активная инвестиционная поддержка по сравнению с другими отраслями.

Наконец, лишенная советского наследия в виде громоздких НИИ и замороженных из-за секретности проектов, IT-отрасль получила от прошлого века главный ресурс – человеческий. Сильная математическая школа, доставшаяся в наследство от Советского Союза, стала залогом появления российских стартап-команд с сильными программистами.

Очевидные преимущества запуска IT-проекта и поиска для него инвестиций сопровождаются столь же очевидными трудностями для тех, кто решил запускать свой стартап, к примеру, в сфере энергетики. Как отмечается в отчете компании Cleandex за 2010 год, в России нет субсидий для производителей биотоплива, а одна из его разновидностей – биоэтанол – вовсе приравнена к пищевому спирту, из-за чего облагается соответствующим акцизом, который выше стоимости литра обычного бензина. Однако есть и положительные примеры в сфере энергетики и энергосбережения. Так, можно вспомнить случай с компанией «Оптоган». Успех данного проекта, созданного при участии «Роснано», во многом обусловлен государственной поддержкой производства светодиодов. Но это скорее исключение из правил.

Впрочем, интерес к ИКТ в целом и интернет-проектам в частности – мировой тренд, и здесь российские инвесторы просто стараются держать нос по ветру. Успех Google, Facebook, Skype у всех на виду, и это закономерно порождает желание заработать много и быстро. «Интернет-сервисы и программное обеспечение – единственная в мире отрасль, в которой возможно за один год вырастить компанию с нуля до стоимости в миллиарды долларов», – уверен Михаил Ушаков.

Нулевой биотех. Сколь очевидна активность российских инвестиционных фондов в сфере IT, столь же скромной является их активность в других областях. РАВИ в своем обзоре обращает внимание на игнорирование инвесторами компаний в таких сферах, как экология, альтернативная энергетика, новые материалы: «При этом указанные отрасли являются объектом активного интереса инвесторов за рубежом, не в последнюю очередь благодаря различным мерам поддержки данных отраслей со стороны государства». Такая диспропорция может привести к ситуации догоняющего развития этих отраслей в России, предупреждает ассоциация. В самом деле, во всем мире можно наблюдать все большее усиление позиций чистых технологий в списке интересов инвесторов. По данным Cleantech Group, за прошлый год венчурные фонды в Северной Америке, Европе, Индии и Китае вложили в компании этого сектора \$7,8 млрд (на 28% больше, чем в 2009 году).

Помимо энергетики, Россия остается на догоняющих позициях и в вопросах инвестиций в здравоохранение. В 2010 году американские компании из этой сферы привлекли \$7,4 млрд. Причем основные инвестиции на сумму в \$3,4 млрд пошли в сектор биофармацевтики. В то же время в отчет РАВИ не попало ни одной инвестиционной сделки, связанной с российским биотехом. Отсутствие интереса к проектам из этой сферы со стороны частных российских фондов вполне объяснимо. Чтобы заниматься разработкой инновационных продуктов в данной отрасли, необходима серьезная инфраструктура. Такой стартап будет просить деньги

на лабораторию, оборудование, проведение доклинических и клинических испытаний. Единственный выход – отдавать часть работ на аутсорсинг, причем иностранным компаниям, что хоть и менее дорогостоящее, но все же затратное дело. Только наличие мощной инфраструктуры обуславливает более активное вложение денег в биотехнологические стартапы в США – 14% от общего объема венчурных инвестиций в \$26,2 млрд.

Впрочем, по предварительным данным РАВИ, прошлый год дает надежду, что в скором времени можно будет говорить о новом позитивном тренде. Ассоциация зафиксировала рост на 40% совокупного объема инвестиционных сделок в медицине и здравоохранении в 2010 году, в рамках которых было вложено \$53 млн. Пока, правда, это составляет всего 2,1% от общего объема зафиксированных прошлогодних инвестиций. В значительной степени эти отрасли обязаны приростом венчурным фондам, созданным в рамках государственно-частного партнерства. Так, фонды РВК в 2010 году вложили в медицину и фармацевтику 1,4 млрд рублей.

В ожидании смены. Расклад сил на венчурном рынке будет все же меняться. Драйверами для новых отраслей могут стать новые профильные фонды, которые создаются при участии государственных институтов. Так, в начале 2011 года начал свою работу Биофонд РВК с запланированным размером уставного капитала в 1,5 млрд рублей. Его целью как раз и должны стать инвестирование в сервисные компании, которые будут предоставлять новым проектам услуги консалтинга, аналитики, а также лабораторные услуги. В идеале фонд должен будет создать экосистему, в которой смогут появляться и развиваться биотехнологические стартапы.

Доля инновационных препаратов на российском рынке, произведенных внутри страны, составляет, по оценкам экспертов, менее 1%. Поэтому, по словам директора Биофонда РВК Егора Бекетова, капитал также пойдет на проекты, занимающиеся разработкой инновационных биопрепаратов. Работать фонд будет на следующих условиях: максимальная сумма инвестиций – не более 50% от всего объема необходимых средств для инновационных биофармацевтических компаний, для остальных – не более 75%. Первый раунд инвестирования Биофондом не превысит 100 млн рублей и может осуществляться только совместно с частными инвесторами.



Заниматься популяризацией биотехнологий топ-чиновники пытаются в том числе посещая соответствующие комплексы

| фото: ИТАР-ТАСС

18 июня в рамках экономического форума в Санкт-Петербурге пройдет отраслевой завтрак «Made in Russia: история создания и успеха глобальной отрасли». В контексте модернизации российской экономики опыт отечественной индустрии разработки программного обеспечения может служить хорошим кейсом, анализ которого покажет, как Россия умеет встраиваться в глобальную экономику на выгодных условиях. В числе выступающих Игорь Агамирзян (РВК), Сергей Белоусов (Parallels, Rupa), Аркадий Волож («Яндекс»).

На фоне многочисленных IT- и интернет-проектов высокотехнологичное производство экологически чистого топлива RRT выглядит как редкий драгоценный камень:
finansmag.ru/96966

Из каждых 5 тыс. испытываемых лекарственных препаратов в среднем только один одобряется для приема пациентами:
finansmag.ru/96361

В 2011 году РВК удалось существенно нарастить темпы инвестирования, но участники рынка ожидали большего:
finansmag.ru/96739