

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2022.67.32.030

Факторы формирования компаний-единорогов в Индии

Притыко Полина Александровна

Аспирант,
Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова,
119991, Российская Федерация, Москва, Ленинские горы, 1;
e-mail: pritykopolina@gmail.com

Аннотация

Мы живем в эпоху, когда ценность создается со скоростью, которую раньше было невозможно представить, феноменом 21 века являются компании-«единороги». В последние годы на финансовых рынках развивается особая тенденция: частные компании, которые достигают капитализации в один миллиард долларов или более, полностью полагаясь на частное финансирование. Количество таких компаний значительно увеличилось за последнее десятилетие. Среди рынков, на которых они чаще всего развиваются можно отметить Китай и США. До недавнего времени Индия значительно отставала от этих стран по количеству компаний-единорогов, созданных на ее территории, однако, 2021 год стал прорывным для страны в этой области: 44 компании достигли статуса единорога, что в сравнении с 2020 (10) и 2019 (9), является существенным увеличением и представляет интерес для изучения драйверов роста числа компаний-единорогов. Цель исследования заключается в выявлении и обосновании факторов, повлиявших на бум числа компаний-единорогов в Индии. Задачи исследования сводятся к анализу индийского рынка, а также компаний-единорогов, на нем функционирующих, выявлению причин стремительного роста их количества, оценке влияния различных факторов на становление компаний и определению перечня ключевых драйверов. Использовались методы анализа, синтез, ретроспективный анализ, сравнение и компиляция. Результаты представляют из себя анализ индийского рынка компаний-единорогов и выявление факторов, влияющих на их развитие и связанных с государственной и частной поддержкой, инвесторами, инфраструктурой.

Для цитирования в научных исследованиях

Притыко П.А. Факторы формирования компаний-единорогов в Индии // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2022. Том 12. № 4А. С. 277-284. DOI: 10.34670/AR.2022.67.32.030

Ключевые слова

Компании-единороги, инновации, индийские стартапы, капитализация, венчурные инвестиции, IPO.

Введение

Современное состояние перехода мировой экономики на инновационный путь развития с ориентацией на информационные технологии, глобализация, а также новые источники финансирования стали предпосылкой для появления компаний-единорогов.

Термин «единорог» впервые был использован сравнительно недавно, в 2013 году, в издании TechCrunch в заметке венчурного капиталиста Эйлин Ли «Добро пожаловать в клуб единорогов». Она применила данное название для характеристики 39 «американских компаний-разработчиков программного обеспечения, созданных с 2003 года, которые оцениваются государственными или частными инвесторами более чем в \$1 миллиард» [Lee, www]. Этимология определения вполне объяснима: появление данных компаний было настолько редким явлением, что Ли сравнила его с мифическим существом. Однако, с течением времени таких компаний стало значительно больше. Так на начало 2022 года по данным аналитической платформы Crunchbase количество компаний-единорогов превышает 1000 [Crunch Base, www]. Если ранее их основной областью распространения был рынок США, то в последние годы в качестве нового лидера в международном «клубе» единорогов можно выделить Китай, но не менее перспективным может считаться индийский рынок компаний-единорогов, изменения которого в последние пятилетие привело к буму единорогов в 2021 году. Именно его мы бы и хотели изучить в данной статье.

Материалы и методы

Методологической базой послужило применение таких общенаучных методов, как: метод синтеза, метод аналогии, метод системного и сравнительного анализа, метод классификации, метод экспертного анализа, а также статистические методы.

Теоретической базой стали исследования отечественных и зарубежных ученых, аналитические отчеты компаний PwC, KPMG, IBM, McKinsey.

Эмпирико-статистической базой стали отчеты платформы Pitchbook, Statista, CrunchBase, исследования компаний PwC, KPMG, Deloitte, Ernst&Young.

Основная часть

На сегодняшний день по количеству компаний единорогов первую строчку занимает США, за ним следует Китай. В начале 21 века Китай превратился не только в одного из лидеров по темпам экономического роста, но и в страну, которая задает перспективы мирового научно-технологического развития – наряду с США, Европейским Союзом и Японией. В последнее десятилетие мы наблюдаем схожий с китайским интенсивный рост индийской экономики, который напрямую связан с процессом цифровой трансформации [The Ups and Downs of India's Digital Transformation, www]. Согласно недавно проведенному исследованию на начало 2018 г. на территории Индии функционировало 120 компаний-единорогов, в то время как в 2020 г. это количество возросло до 200 [List of Indian Startups valued at \$1 Billion or more, www]. Таким образом, в 2021 г. в Индии новый единорог создавался каждую неделю. Колоссальный результат, учитывая тот факт, что на глобальный рынок Индия нацелилась относительно недавно. Именно поэтому изучение индийского рынка представляет особый научный интерес.

Для того чтобы выделить основные драйверы появления компаний-единорогов в Индии, проанализируем следующие критерии/показатели:

- Количество созданных на территории страны компаний-единорогов;
- Динамика роста числа компаний-единорогов за последние годы;
- Отрасли, на которые приходится основная часть компаний-единорогов;
- Распределение компаний-единорогов по регионам;
- Исторический контекст;
- Размер венчурного рынка;
- Программы поддержки инноваций (государственные и частные);
- Развитие инновационной инфраструктуры.

Количество «единорогов» – частных перспективных компаний, стоимость которых оценивается в 1 миллиард долларов США и более, – в Индии быстро растет. По данным Venture Intelligence, на конец первого квартала 2022 года в стране насчитывалось 95 компаний-единорогов, 44 из которых были добавлены в 2021 году. Еще 14 присоединились к числу единорогов до апреля 2022 года. Новые компании в списке в большей степени относились к сферам программного обеспечения и логистики. Так, например, новоявленные единороги Nasura и Amagi предоставляют доступ к API и облачный хостинг соответственно, а Xpressbees и Elastic Run сосредоточены на решениях для цепочки поставок. Индия быстро становится обителью единорогов. Рассмотрим количественные показатели, чтобы наглядно продемонстрировать данную тенденцию.

Основываясь на данных Venture Intelligence, Statista и CrunchBase, можно определить и проанализировать динамику роста числа единорогов в Индии по годам. Как мы можем видеть по графику (Рис. 1) число компаний-единорогов значительно увеличилось за последние 4 года, особенно существенный рост произошел в 2021 году, Индия удвоила количество единорогов меньше, чем за год. Рост числа единорогов составил 119%.

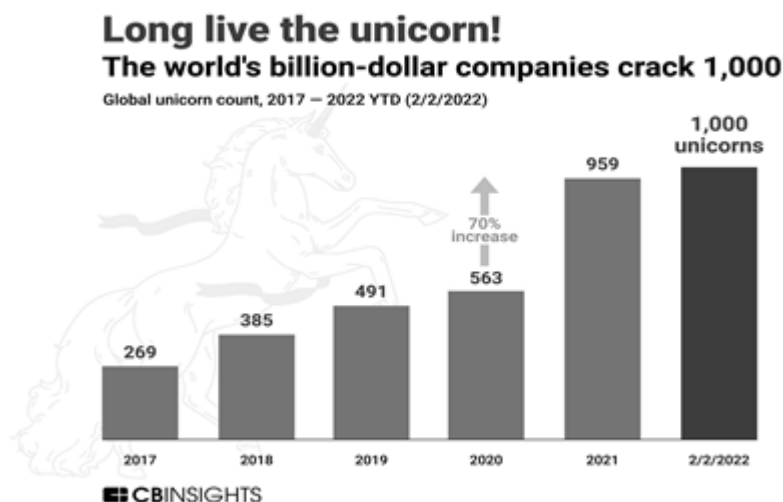


Рисунок 1 - Динамика количества компаний-единорогов в мире с 2017 по 2022 гг.

Безусловно, данный факт связан с пандемией и переходом большинства людей и компаний в цифровое пространство. В конце 2020-го инкубатор 500 Global опросил инвесторов, которые определили, что наиболее перспективные направления и отрасли для венчура – решения для повышения производительности, цифровая медицина, логистика и сервисы для организации

удаленной работы [The Impact of COVID-19..., www]. Если мы рассмотрим динамику роста компаний-единорогов в мире, то увидим похожую тенденцию, в 2021 году статус единорога получило на 75% больше компаний, чем за предыдущий период. Еще одной причиной бума на финансовом рынке может служить стимулирующая государственная политика многих стран на фоне пандемии, а именно финансовая поддержка бизнеса и населения. Только в США в экономику в разгар ковидного кризиса в 2020-м было влиито \$1,4 трлн, а в 2021-м – еще \$1,9 трлн. Динамику обеспечили новые инвесторы – многие, получив по цепочке долю из тех самых \$3,3 трлн от банков и компаний, принесли деньги на рынок. Они же оживили и венчурную отрасль. Бурно росли вложения от ограниченных инвесторов в венчурные фонды [The Bell, www]. Все эти причины привели к буму числа единорогов в 2021 году не только в Индии, но и в мире в целом.

Инновации в Индии не ограничиваются определенными секторами. Рассматривая сферы распространения индийских единорогов (Рис. 2), можно выделить 6 основных видов деятельности компаний: программное обеспечение (15), финтех (15), маркетплейсы (15) и электронная коммерция (11), образовательные технологии (6) и логистика (5).

Анализируя географию распределения единорогов по различным городам Индии, особенно выделяются следующие: Бангалор (39), Мумбаи (17) и Гургаон (14) (Рис. 4). Бангалор занимает лидирующее место среди других городов-обитателей единорогов [List of Indian Startups..., www]. Причина заключается в том, что город считается мировым центром офшорного программирования. Тут расположен большой технологический кластер, сосредоточены стартапы и венчурные инвестиции. Мумбаи же исконно являлся домом многих финансовых организаций, со временем превратившись в центр финансовых технологий Индии, если мы рассмотрим отраслевое разделение компаний-единорогов по регионам, то около 40% индийских единорогов, связанных с финансами расположено в Мумбаи. В Гургаоне же сконцентрировано несколько инновационных центров, например, DuPont, фокусирующийся на транспорте, энергетике и инфраструктурных продуктах.

Не менее интересной для изучения представляется капитализация, то есть рыночная оценка, компаний единорогов. 95 стартапов суммарно оцениваются в 327 млрд. дол., средняя оценка на единорога составляет 3,5 млрд. дол. Немаловажным является тот факт, что большинство компаний-единорогов увеличило свою оценку с момента получения своего статуса. На данный момент около 88% имеют оценку, превышающую 1 млрд. дол. Стоит отметить, что на данный момент 5 из 95 единорогов имеют статус дедакорна, то есть компании с оценкой в 10 млрд. дол. и более, 3 из них расположены в Бангалоре [там же]. К этим компаниям относится Flipkart, занимающаяся электронной коммерцией; индийский стартап по онлайн-обучению Vуju's; сервис оплаты счетов PayTM; крупнейший в Индии онлайн-сервис по доставке еды на дом Swiggy и проект в сфере блокчейн Polygon.

Безусловно, эти компании не смогли бы получить такую высокую рыночную оценку без привлечения венчурных инвестиций. Исследуя структуру венчурных инвестиций в индийских единорогах, можно заметить определенную динамику. Во-первых, история единорогов в Индии началась достаточно поздно в сравнении с остальным миром. Первая компания получила свой статус лишь в 2011 году, до 2018 года в Индии было всего 10 компаний-единорогов. Первые единороги получили инвестиции от международных венчурных фондов, таких как Accel, Tiger Global, SoftBank, Sequoia Capital, после успехов первых единорогов в страну потянулся капитал от всемирно известных компаний и банков, например, Intel, Ebay, MasterCard, Goldman Sachs, далее инвестициями в эту отрасль начали интересоваться местные фонды и компании. Также

среди активных участников венчурного рынка выступают восточные холдинги: в число инвесторов каждой третьей компании-единорога входит китайский технологический гигант Tencent, который инвестировал в Flipkart и японский игрок Softbank финансирует Vuju's. Во многих проектах перечисленные выше компании выступают в качестве соинвесторов.

Индия имеет хорошо развитую систему государственной поддержки и финансирование науки, технологий и инноваций (НТИ). Во-первых, широкую инфраструктуру для поддержки инновационного предпринимательства: Центр развития предпринимательства (IEDC); Научный парк развития технологического предпринимательства (STEP); технологический бизнес-инкубатор (ТБИ) и др. За поддержку разработки и коммерциализации местных технологий и адаптации импортной технологии для более широкого применения, Совет по развитию технологий (ТДВ) работает при Департаменте науки и технологий. Департамент биотехнологии поддерживает проекты в режиме государственно-частного партнерства. На государственном уровне проводятся мероприятия, направленные на популяризацию предпринимательства и инноваций.

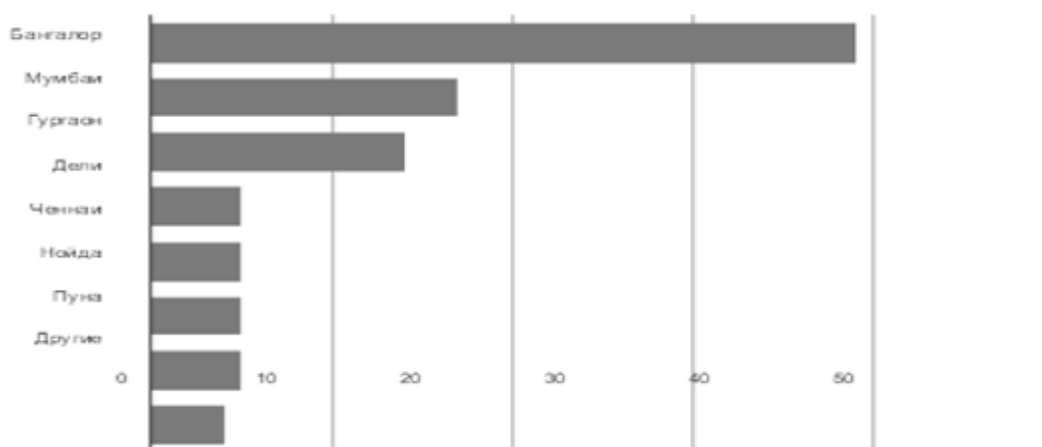


Рисунок 2 - География распространения компаний-единорогов по городам Индии 2022 г.

Активно поддерживаются проекты, занятые в социально значимых сферах: зеленые технологии, чистая энергия, используемые в промышленности умные материалы, доступное здравоохранение, водоснабжение и канализация. Индийское правительство разработало платформу получения патентов и совместного исследования и развития технологий RACE, которая может использоваться даже небольшими стартапами на ранних стадиях для патента технологий. При этом такие стартапы могут функционировать как на внутреннем рынке, так и за границей, а технологии официально остаются внутри страны. Конечно же, большую поддержку особенно малому и среднему предпринимательству в сфере подрывных технологий оказывает государство виде грантов и льготных кредитов. В зависимости от отрасли компании средства выделяются различными государственными организациями. Индия стремится к экономике, основанной на знаниях, и пытается занять выгодное положение на мировой арене посредством генерации и реализации инновационных проектов, это отражается в национальном стратегическом плане и политике государства [Innovation Ecosystem in India, www].

Существует еще несколько косвенных факторов, которые привели к активному развитию инноваций в Индии: повсеместное распространение интернета в последнее десятилетие и широкий внутренний рынок сбыта. Если со вторым пунктом все очевидно: Индия лишь немного

уступает по своей численности Китай и в 4 раза превышает США, широкий рынок сбыта дает возможность компаниям развиваться на благоприятном внутреннем рынке, не сталкиваясь с барьерами выхода на международную арену, и обеспечивая достаточной базой клиентов для достижения показателей, позволяющих получить высокую рыночную оценку и статус единорога. Что же касается интернета, за последние 2 десятилетия в Индии произошел геометрический рост числа пользователей Интернет, и она заняла 2 место по данному показателю после Китая. Такие изменения стали возможны благодаря существенную увеличению интернет покрытия в стране и росту числа мобильных устройств с доступом в интернет среди местных жителей. Все это привело к расширению числа потенциальных пользователей инновационных проектов.

Заключение

Индия стала 3-й по величине экосистемой для стартапов в мире с более чем 66 359 стартапами в 642 округах страны по состоянию на 21 марта 2022 года [Invest India, www]. Индийская экосистема стартапов за последние несколько лет продемонстрировала экспоненциальный рост. Индийские единороги процветают в условиях быстро развивающейся и динамичной мировой экономики. Изучив и проанализировав историю становления и развития индийских единорогов, можно предположить, что существует ряд факторов, повлиявших на успешное инновационное развитие Индии. Можно выделить следующие причины, повлиявшие на активное развитие компаний-единорогов: развитая инфраструктура, активная государственная поддержка, политика, направленная на удержание технологий в стране, финансовая помощь со стороны государства и фондов, венчурные инвестиции международных компаний, развитие актуальных направлений проектов и широкий внутренних рынок сбыта. Страна пошла по пути активного инновационного роста и активной поддержки предпринимательства, что выводит ее на новый уровень экономического развития и хорошие позиции на мировой арене в перспективе нескольких десятилетий.

Библиография

1. CB Insights. URL: <https://www.cbinsights.com/research-unicorn-companies>
2. Crunch Base. URL: <https://www.crunchbase.com/organization/cambricon-technologies>
3. Global entrepreneurship network. URL: www.genglobal.org/gew-gban/
4. Innovation Ecosystem in India. URL: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/in/Documents/technology-media-telecommunications/in-tmt-innovation-ecosystem-of-india-noexp.pdf>
5. Invest India. URL: <https://www.investindia.gov.in/indian-unicorn-landscape>
6. Lee A. Welcome to the unicorn club. URL: <https://techcrunch.com/2013/11/02/welcome-to-the-unicorn-club/>
7. List of Indian Startups valued at \$1 Billion or more. URL: <https://www.ventureintelligence.com/Indian-Uncorn-Tracker.php>
8. The Bell. URL: <https://thebell.io/edinorog-kazhdij-den-chem-zakonchitsya-bum-na-rynke-venchurnyh-investitsij>
9. The Impact of COVID-19 on the Early-Stage Investment Climate: Q3 2020. URL: <https://survey.500.co/investor-survey-report-q3-2020/>
10. The Ups and Downs of India's Digital Transformation. URL: <https://hbr.org/2019/05/the-ups-and-downs-of-indias-digital-transformation>

Key drivers for creation unicorn companies in India

Polina A. Prityko

Postgraduate,
Lomonosov Moscow State University,
119991, 1, Leninskie Gory, Moscow, Russian Federation;
e-mail: pritykopolina@gmail.com

Abstract

We live in an age where value is being created at a rate that was previously unimaginable, unicorn companies are a phenomenon of the 21st century. In recent years, a particular trend has been developing in the financial markets: private companies that achieve a capitalization of one billion dollars or more, relying entirely on private financing. The number of such companies has increased significantly over the past decade. Among the markets in which they most often develop are China and the United States. Until recently, India lagged far behind these countries in terms of the number of unicorn companies established in its territory, however, 2021 was a breakthrough year for the country in this area, with 44 companies achieving unicorn status, compared to 2020 (10) and 2019 (9) is a significant increase and is of interest for studying growth drivers in the number of unicorn companies. The purpose of the research is to identify and substantiate the factors that influenced the boom in the number of unicorn companies in India. The objectives of the research are to analyze the Indian market, as well as unicorn companies operating on it, identify the reasons for the rapid growth in their number, assess the influence of various factors on the formation of companies and determine the list of key drivers. The results of the research are an analysis of the Indian market of unicorn companies and the identification of factors influencing their development and related to public and private support, investors, infrastructure.

For citation

Prityko P.A. (2022) Faktory formirovaniya kompanii-edinorogov v Indii [Key drivers for creation unicorn companies in India]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 12 (4A), pp. 277-284. DOI: 10.34670/AR.2022.67.32.030

Keywords

Unicorn companies, innovations, Indian startups, venture investments, capitalization, IPO.

References

1. *CB Insights*. Available at: <https://www.cbinsights.com/research-unicorn-companies> [Accessed 03/03/2022]
2. *Crunch Base*. Available at: <https://www.crunchbase.com/organization/cambricon-technologies> [Accessed 03/03/2022]
3. *Global entrepreneurship network*. Available at: www.genglobal.org/gew-gban/ [Accessed 03/03/2022]
4. *Innovation Ecosystem in India*. Available at: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/in/Documents/technology-media-telecommunications/in-tmt-innovation-ecosystem-of-india-noexp.pdf> [Accessed 03/03/2022]
5. *Invest India*. Available at: <https://www.investindia.gov.in/indian-unicorn-landscape> [Accessed 03/03/2022]
6. Lee A. *Welcome to the unicorn club*. Available at: <https://techcrunch.com/2013/11/02/welcome-to-the-unicorn-club/> [Accessed 03/03/2022]
7. *List of Indian Startups valued at \$1 Billion or more*. Available at: <https://www.ventureintelligence.com/Indian-Unicorn-Tracker.php> [Accessed 03/03/2022]

8. *The Bell*. Available at: <https://thebell.io/edinorog-kazhdj-den-chem-zakonchitsya-bum-na-rynke-venchurnyh-investitsij> [Accessed 03/03/2022]
9. *The Impact of COVID-19 on the Early-Stage Investment Climate: Q3 2020*. Available at: <https://survey.500.co/investor-survey-report-q3-2020/> [Accessed 03/03/2022]
10. *The Ups and Downs of India's Digital Transformation*. Available at: <https://hbr.org/2019/05/the-ups-and-downs-of-indias-digital-transformation> [Accessed 03/03/2022]