



# Драйверы и ограничители индийской стартап-индустрии

М.С. Рещикова

Московский государственный институт международных отношений МИД России (университет)

В работе поднимается вопрос о том, насколько эффективно в условиях трудностей экономического и социального развития функционирует экосистема стартапов в Индии, получающая всестороннюю поддержку государства. Подробно изучив деятельность индийских предпринимателей и инвесторов, а также базовые документы правительства Индии, касающиеся программы развития экосистемы стартапов, доклады исследовательских и аналитических центров, содержащие ключевые показатели состояния отрасли, автор пришла к выводу о том, что в настоящее время экосистема стартапов, несмотря на многие достижения, недостаточно эффективна в силу сохраняющихся трудностей как административно-регуляторного, так и социально-экономического характера. Небывалый взлёт данной сферы в 2021 г. подчеркнул имеющиеся проблемы, продемонстрировав невозможность выстроить устойчивый механизм поддержки стартапов, игнорируя недостатки, сдерживающие предпринимательский и потребительский потенциал экономики. Результаты данного исследования демонстрируют мощный потенциал индийской стартап-индустрии, которая, безусловно, является одной из движущих сил экономического развития, даже несмотря на то, что она не лишена ряда уязвимых элементов. Опыт Индии, включая те трудности, с которыми она сталкивается на пути создания здоровой экосистемы стартапов, может быть полезен, в том числе и для России.

**Ключевые слова:** Индия; экономика Индии; инновационное и технологическое развитие; государственная научно-техническая и инновационная политика; экосистема стартапов; предпринимательская деятельность; финансирование стартапов; технологическое предпринимательство; венчурное предпринимательство; венчурные инвестиции

За последние годы в Индии существенно возросло количество молодых компаний-стартапов, функционирующих как в традиционных секторах экономики, так и сфере цифровых технологий. Первые подобные проекты появились в период системных реформ конца 1980-х – начала 1990-х гг., направ-

УДК 334.01(540)

Поступила в редакцию: 20.01.2023

Принята к публикации: 25.04.2023

ленных на внешне- и внутриэкономическую либерализацию хозяйственной деятельности в стране. В то время были созданы первые крупные индийские компании в сферах информационных технологий (ИТ) и телекоммуникаций<sup>1</sup>, что заложило основу будущего роста национальной экосистемы стартапов.

В 2000-е гг. стартапы распространились на область интернет-технологий, в том числе электронной коммерции и логистики (Устюжанцева 2021), что объяснялось ориентацией бизнеса на потребителей (по модели *business-to-consumer, B2C*). В 2010-е гг. отдельные индийские компании привлекли внимание крупных инвесторов (Kogreck 2019), что в сочетании с активной государственной политикой по поддержке предпринимательской деятельности привело к стремительному росту количества стартапов и финансовых вложений в эту сферу. В настоящее время наблюдается «третья волна» развития стартапов в Индии, для которой характерны модели «бизнес для бизнеса» (*business-to-business, B2B*), глубинные технологии и инновации, основанные на объектах интеллектуальной собственности (*intellectual property (IP)-driven innovations*)<sup>2</sup>.

Небывалый подъём индийской стартап-индустрии во второй половине 2010-х гг. стал следствием ряда правительственных мер. В 2013 г. была принята программа «Научно-технологическая и инновационная политика Индии», нацеленная на формирование сильной научной, исследовательской и инновационной системы на базе высоких технологий<sup>3</sup>. В 2014 г., после прихода к власти правительства Нарендры Моди, был продолжен курс на развитие национальной инновационной системы, и в августе 2015-го, во время своего выступления по случаю Дня независимости Индии, премьер-министр озвучил «новое видение» индийской экономики с опорой на предпринимательский потенциал. На основе высказанных главой правительства идей в январе 2016 г. была принята государственная программа «Стартап Индия» (*Startup India*) и разработан План действий (*Startup India Action Plan*), объединивший задачи по ключевым направлениям: 1) упрощение регуляторных процедур и законодательная поддержка, 2) финансирование, кредитование и льготное налогообложение, 3) партнёрство по линии бизнес – университеты и инкубация<sup>4</sup>. Одновременно была введена процедура «одобрения» стартап-заявок Департаментом промышленной политики и продвижения товара Министерства торговли и промышленности Индии через онлайн-платформу *Startup India Hub*<sup>5</sup>.

<sup>1</sup> Gulshan R., Erande Y. India's Startup Story. *Unlocking True Potential*. URL: <http://media-publications.bcg.com/bcg-sift-1-3-indias-startup-story-unlocking-true-potential.pdf> (accessed 31.03.2023)

<sup>2</sup> Choudhury S.P., Sharma S., Jain S. 2019. Three Waves: Tracking the Evolution of India's Startups. *Knowledge at Wharton*. November 5. URL: <https://knowledge.wharton.upenn.edu/article/three-waves-tracking-evolution-indias-startups> (accessed 31.03.2023)

<sup>3</sup> *Science, Technology and Innovation Policy 2013*. URL: <http://dst.gov.in/sites/default/files/STI%20Policy%202013-English.pdf> (accessed 31.03.2023)

<sup>4</sup> *Action Plan*. January 16, 2016. URL: <https://www.startupindia.gov.in/content/dam/invest-india/Templates/public/Action%20Plan.pdf> (accessed 31.03.2023)

<sup>5</sup> Startup Recognition Page. URL: <https://www.startupindia.gov.in/content/sih/en/recognition-page.html> (accessed 31.03.2023)

Стартапом считается компания, инкорпорированная или зарегистрированная в Индии в течение не более чем десяти предшествующих лет, с ежегодным оборотом не более 1 млрд рупий<sup>6</sup>. Стартап должен заниматься «инновациями, разработкой или улучшением продуктов, процессов или услуг или представлять собой масштабируемую бизнес-модель, имеющую значительный потенциал с точки зрения создания рабочих мест или повышения благосостояния»<sup>7</sup>.

В рамках Плана действий был создан Фонд фондов для стартапов, выделяющий средства различным Альтернативным инвестиционным фондам (АИФ) из числа зарегистрированных Советом по ценным бумагам и биржам Индии (*Securities and Exchange Board of India, SEBI*), которые, в свою очередь, должны финансировать деятельность стартап-компаний в размере, как минимум вдвое превышающем полученные из Фонда средства<sup>8</sup> (общий бюджет Фонда 100 млрд рупий). Задача данной инициативы, реализуемой через Банк развития малых предприятий Индии (*Small Industries Development Bank of India, SIDBI*)<sup>9</sup>, – предоставлять стартапам доступ к капиталу на разных стадиях развития, способствовать мобилизации отечественного капитала и снижению зависимости предпринимателей от иностранного, а также содействовать продвижению существующих и появлению новых национальных венчурных фондов. Согласно плану<sup>10</sup>, общая стоимость вложенных в молодые компании средств должна составить 480 млрд рупий.

Банк *SIDBI* управляет Фондом *ASPIRE* с капиталом 3,1 млрд рупий, который по той же схеме финансирует стартапы и другие малые и средние предприятия с упором на аграрный сектор и сельскую местность<sup>11</sup>, и Фондом *India Aspiration Fund* с капиталом 20 млрд рупий, призванным продвигать и поддерживать вложения в акционерный капитал стартапов и малых и средних предприятий также через АИФ<sup>12</sup>.

---

<sup>6</sup> Такое определение действует с 2019 г. Изначально в программе «Стартап Индия» 2016 г. к стартапам следовало относить компанию, инкорпорированную или зарегистрированную в Индии не позднее пяти предшествующих лет, с ежегодным оборотом не выше 250 млн рупий, работающую в направлении инноваций, разработки, распространения или коммерциализации новых продуктов, процессов или услуг на основе технологий и объектов интеллектуальной собственности.

<sup>7</sup> 'Startup' definition incorporated in govt's procurement process. *The Economic Times*. August 7, 2021. URL <https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/policy/startup-definition-incorporated-in-govts-procurement-process/articleshow/85120009.cms> (accessed 31.03.2023); *Evolution of Startup India. Capturing the 5Year Story*. 2021. URL: [https://www.startupindia.gov.in/content/dam/invest-india/Templates/public/5\\_years\\_Achievement\\_report%20\\_%20PRINT.pdf](https://www.startupindia.gov.in/content/dam/invest-india/Templates/public/5_years_Achievement_report%20_%20PRINT.pdf) (accessed 31.03.2023)

<sup>8</sup> *Funds: FFS*. URL: <https://www.sidbivcf.in/en/funds/ffs> (accessed 31.03.2023)

<sup>9</sup> *Funds: Overview*. URL: <https://www.sidbivcf.in/en/funds/overview> (accessed 31.03.2023)

<sup>10</sup> Press Release. *Ministry of Commerce & Industry*. September 26, 2022. URL: <https://pib.gov.in/PressReleaselframePage.aspx?PRID=1862374> (accessed 31.03.2023)

<sup>11</sup> *Funds: Aspire*. URL: <https://www.sidbivcf.in/en/funds/aspire-fund-af> (accessed 31.03.2023)

<sup>12</sup> *Funds: IAF*. URL: <https://www.sidbivcf.in/en/funds/iaf> (accessed 31.03.2023)

Помимо этого, действует схема финансирования стартапов на «посевной стадии» (*Startup India Seed Fund Scheme, SISFS*) с бюджетом 9,5 млрд рупий, ориентированная на поддержку стартапов на этапах проверки концепций, разработки прототипов, испытания продуктов, выхода на рынок и коммерциализации<sup>13</sup>.

В рамках национального проекта разрабатываются и реализуются другие меры по поддержке стартапов на уровне государства и отдельных штатов.

Цель данного исследования состоит в выявлении основ быстрого роста индийской экосистемы стартапов, её главных достижений и проблем. Автор стремится дать ответ на вопрос о том, насколько эффективно функционирует индийская индустрия стартапов, получающая всестороннюю поддержку государства.

Актуальность и значимость данного исследования определяется ценностью индийского опыта построения современной экосистемы стартапов, основанной на новейших технологиях, в условиях сохранения значительных элементов социально-экономической отсталости и региональной разобщённости.

В качестве основной гипотезы исследования автор выдвигает положение о том, что Индии удалось достичь значительных успехов на пути создания эффективной экосистемы стартапов, однако существенными сдерживающими факторами остаются как имеющиеся социально-экономические проблемы, так и недостатки административного регулирования, издержки механизмов управления и финансирования стартапов, а также особенности индийского общества и деловой среды. Перспективы дальнейшего роста этой сферы непосредственно зависят от того, насколько успешно и оперативно Индии удастся преодолеть имеющиеся трудности.

Исследовательскую литературу по данному вопросу можно разделить на три группы: 1) правительственные документы, касающиеся программы «Стартап Индия», в том числе План действий по реализации данной инициативы, и отчёты по достигнутым результатам; 2) аналитические доклады индийских организаций – Национальной ассоциации компаний-разработчиков программного обеспечения и услуг (*The National Association of Software and Service Companies, NASSCOM*) и индийской технологической медиаплатформы *Inc42*; 3) научные статьи индийских, российских авторов и экспертов из других стран.

Среди источников третьей группы следует выделить работу О.В. Устюжанцевой (Устюжанцева 2021) с кратким обзором индийской стартап-индустрии. К проблемам этой сферы автор относит недостаточно высокое качество человеческих ресурсов, низкий уровень «посевного» финансирования, неприменимость западных бизнес-моделей к индийскому рынку, низкую производ-

<sup>13</sup> *Seed Fund Scheme*. URL: <https://seedfund.startupindia.gov.in> (accessed 31.03.2023)

ственную ориентацию деятельности молодых компаний и сосредоточение на сфере услуг. Данный перечень представляется неполным, и, кроме того, в работе не рассматриваются основные драйверы развития экосистемы стартапов.

Ирландские экономисты А. Тивари, Т. Хоган и К. О'Горман (Tiwari et al. 2021) в оценке политики Индии по развитию экосистемы стартапов выделяют три пункта: «хорошее», к чему авторы относят расширение географической представленности индустрии стартапов; «плохое», в качестве которого назван неэффективный механизм финансирования; и «уродливое», а именно игнорирование вопросов гендерного и кастового неравенства. В то время как с первыми двумя пунктами нельзя не согласиться, последний вызывает сомнения, что будет рассмотрено в данной статье.

Работы, посвящённые изучению стартап-индустрии в Индии до 2019 г., не охватывают стремительное развитие отрасли в последние годы. Наиболее полный анализ состояния экосистемы стартапов представлен в исследовании С. Коррек (Korreck 2019), где подробно рассмотрены особенности ведения предпринимательской деятельности в Индии и даны рекомендации по увеличению эффективности стартап-индустрии. Почти идентичные положения содержатся в работах индийских экспертов Р.С. Пателя (Patel 2019), Г.П. Кумара (Kumar 2018), Г.С. Бабу и К. Сридеви (Babu, Sridevi 2019): везде определены «вызовы» для предпринимателей, возможности рынка, а также описаны правительственные инициативы, направленные на развитие сектора. Информация, изложенная в названных работах, нуждается в актуализации.

Доклад Института Азиатского банка развития (David et al. 2020) посвящён анализу инвестиционных трендов в стартап-индустрии, вопросам финансирования, роли государства и отдельных штатов.

В работе К.Ч. Даса (Das 2022) выявлены основные тенденции в развитии экосистемы стартапов в 2016–2021 гг., определены имеющиеся «серые зоны» в научной литературе по данному вопросу и обозначены направления дальнейших изысканий.

В ходе исследования автором были рассмотрены основные показатели, характеризующие современное состояние стартап-индустрии в Индии, главные драйверы этой отрасли, проблемы и перспективы развития. Помимо сравнительного анализа данных, полученных в результате изучения первичных и вторичных источников, автор прибегла к экономико-статистическим методам для обработки статистической информации, а для их иллюстрации – к графическому методу.

## Основные тенденции и достижения

В результате активной реализации программы «Стартап Индия» на национальном и региональном уровнях Индии удалось за относительно короткий период существенно расширить свою экосистему стартапов. Количество компаний, «одобренных» в 2021/22 финансовом году (ф.г.)<sup>14</sup>, почти в 20 раз превышало показатель 2016/17 ф.г.<sup>15</sup>, а по данным на 28 февраля 2023 г. в Индии действовало 92 683 «одобренных» стартапа<sup>16</sup>. В каждом из 36 штатов и территорий и в большинстве округов (в 652 из 732) действует хотя бы один такой стартап<sup>17</sup>. Общая стоимость экосистемы в 2022 г. оценивалась в 370 млрд долл., и за 2011–2021 гг. было создано 660 тыс. «прямых» рабочих мест и более 3,4 млн «косвенных»<sup>18</sup>. В 2022 г. количество «прямых» рабочих мест увеличилось на 269 тыс.<sup>19</sup>.



**Рис. 1. Объём привлечённого капитала в стартап-индустрию, и количество сделок (2014–2022 гг.)**

### **Figure 1. Amount of Investment to Startup Industry and Number of Deals (2014–2022)**

Источник: *Indian Tech Startup Funding Report. Inc42. 2022. URL: [https://issuu.com/inc42/docs/indian\\_tech\\_startup\\_funding\\_report\\_2022](https://issuu.com/inc42/docs/indian_tech_startup_funding_report_2022) (accessed 31.03.2023)*

<sup>14</sup> Финансовый год в Индии длится с 1 апреля по 31 марта.

<sup>15</sup> Kapoor M. 2022. 2022 – A Remarkable Year for Indian Startups. *Startup Talky*. December 20. URL: <https://startuptalky.com/yearly-indian-startups-growth-stats> (accessed 31.03.2023)

<sup>16</sup> Government recognises 92,683 entities as startups as on February 28. *The Economic Times*. March 15, 2023. URL: <https://economictimes.indiatimes.com/tech/startups/govt-recognises-92683-as-startups-as-on-feb-28/articleshow/98666437.cms> (accessed 31.03.2023)

<sup>17</sup> Number of recognised startups in India rises to 65,861, says govt. *Business Standard*. March 22, 2022. URL: [https://www.business-standard.com/article/current-affairs/number-of-recognised-startups-in-india-rises-to-65-861-says-govt-122032500790\\_1.html](https://www.business-standard.com/article/current-affairs/number-of-recognised-startups-in-india-rises-to-65-861-says-govt-122032500790_1.html) (accessed 31.03.2023)

<sup>18</sup> India to have 200 unicorns by 2025: Nasscom-Zinnov. Economic Diplomacy Division, *Ministry of External Affairs*. January 31, 2022. URL: <https://indbiz.gov.in/india-to-have-200-unicorns-by-2025-nasscom-zinnov> (accessed 31.03.2023)

<sup>19</sup> Kaur J. 2023. Economic Survey 2022-23: DPIIT Recognized Startups Have Created Over 9 Lakh Direct Jobs. *Inc42*. January 31. URL: <https://inc42.com/buzz/economic-survey-2022-23-dpiit-recognised-startups-have-created-over-9-lakh-direct-jobs> (accessed 31.03.2023)

За 2014–2022 гг. объём вложенных средств составил 136 млрд долл., причём за 2021 и 2022 гг. было инвестировано 67 млрд долл., что сопоставимо с 69 млрд долл. за весь период 2014–2020 гг. (см. рис. 1).

В финансировании стартапов приняли участие более 9,5 тыс. инвесторов, заключены более 9 тыс. сделок, из которых 322 оценивались в 100 млн долл. и выше<sup>20</sup>.

Из Фонда фондов на 30 ноября 2022 г. было профинансировано 720 стартапов: более 75 млрд рупий было передано 88 АИФ, которые инвестировали в молодые компании более 112 млрд рупий<sup>21</sup>. Компаниями, которые получили поддержку в рамках данной схемы, было создано 60 тыс. рабочих мест, среди которых 46 тыс. получили мужчины, 14 тыс. – женщины<sup>22</sup>. В среднем АИФ вкладывали в стартапы в 3,7 раза больше, чем получали от Фонда<sup>23</sup>.

В рамках схемы *SISFS* по данным на 30 ноября 2022 г. было одобрено выделение 126 инкубаторам более 4,5 млрд рупий, и из них 1,8 млрд рупий были освоены<sup>24</sup>.

Наибольшая активность в сфере стартапов наблюдается в штатах и крупных городах т.н. «первого пояса» (*Tier 1*)<sup>25</sup>. Здесь сформировались ведущие стартап-хабы, причём на три центра, получивших название «признанных хабов» (*established hubs*), – Бангалор, Дели (Национальный столичный округ, НСО) и Мумбаи – пришлось около 90% привлечённых в 2014–2022 гг. средств (см. рис. 2).

В последние годы наблюдается рост предпринимательской активности в «формирующихся хабах» (*emerging hubs*) в штатах Андхра-Прадеш, Ассам, Гоа, Гуджарат, Джамму и Кашмир, Западная Бенгалия, Керала, Одиша, Пенджаб, Раджастан, Телингана и Чандигарх<sup>26</sup>. В 2021–2022 гг. объёмы привлечённых средств выросли на 107% и 41% соответственно при общем снижении объёма инвестиций в стартап-индустрию в 2022 г. и падении этого показателя для «признанных хабов» на 48%<sup>27</sup>.

<sup>20</sup> Indian Tech Startup Funding Report. 2022. *Inc42*. URL: [https://issuu.com/inc42/docs/indian\\_tech\\_startup\\_funding\\_report\\_2022](https://issuu.com/inc42/docs/indian_tech_startup_funding_report_2022) (accessed 31.03.2023)

<sup>21</sup> Press Release. *Ministry of Commerce & Industry*. September 26, 2022. URL: <https://pib.gov.in/PressReleaselframePage.aspx?PRID=1862374> (accessed 31.03.2023)

<sup>22</sup> Impact. URL: <https://www.sidbivcf.in/en/impact> (accessed 31.03.2023)

<sup>23</sup> Press Release. *Ministry of Commerce & Industry*. September 26, 2022. URL: <https://pib.gov.in/PressReleaselframePage.aspx?PRID=1862374> (accessed 31.03.2023)

<sup>24</sup> Govt recognises 84,102 entities as startups as on November 30. *The Economic Times*. December 7, 2022. URL: <https://economictimes.indiatimes.com/tech/startups/govt-recognises-84102-entities-as-startups-as-on-november-30/article-show/96057952.cms> (accessed 31.03.2023)

<sup>25</sup> Ахмадабад, Бангалор, Дели, Колката, Мумбаи, Пуна, Хайдарабад, Ченнаи.

<sup>26</sup> Kashyap H. 2022. *Telangana, Rajasthan, Gujarat And More: Here Are The Emerging Startup Hubs Of India*. *Inc42*. August 22. URL: <https://inc42.com/features/teelangana-rajasthan-gujarat-emerging-startup-hubs-india> (accessed 31.03.2023)

<sup>27</sup> Indian Tech Startup Funding Report. 2022. *Inc42*. URL: <https://inc42.com/reports/indian-tech-startup-funding-report-2022> (accessed 31.03.2023)



**Рис. 2. Ведущие стартап-хабы по объёму привлечённого капитала и количеству сделок в 2014–2022 гг.**

**Figure 2. Leading Startup Hubs Regarding Amount of Investment and Number of Deals (2014-2022)**

Источник: National Startup Day. Celebrating the Age of Startups. Inc42. 2022. URL: [https://issuu.com/inc42/docs/national\\_startup\\_day\\_report](https://issuu.com/inc42/docs/national_startup_day_report) (accessed 31.03.2023)

Активность стартап-компаний охватывает более 50 сфер экономики. Максимальное число «одобренных» стартапов функционируют в областях ИТ (11 099 компаний), здравоохранения и наук о жизни (8 691), образования (5 962), сельского хозяйства (4 653), пищевой промышленности (4 523)<sup>28</sup>. По объёму привлечённого капитала лидируют сферы электронной коммерции, финансовых технологий, потребительских услуг и корпоративных технологий (около 60% инвестиций в 2014–2022 гг.) (см. рис. 3).

<sup>28</sup> Government recognizes 92,683 entities as startups as on February 28. *The Economic Times*. March 15, 2023. URL: <https://economictimes.indiatimes.com/tech/startups/govt-recognises-92683-as-startups-as-on-feb-28/articleshow/98666437.cms> (accessed 31.03.2023)

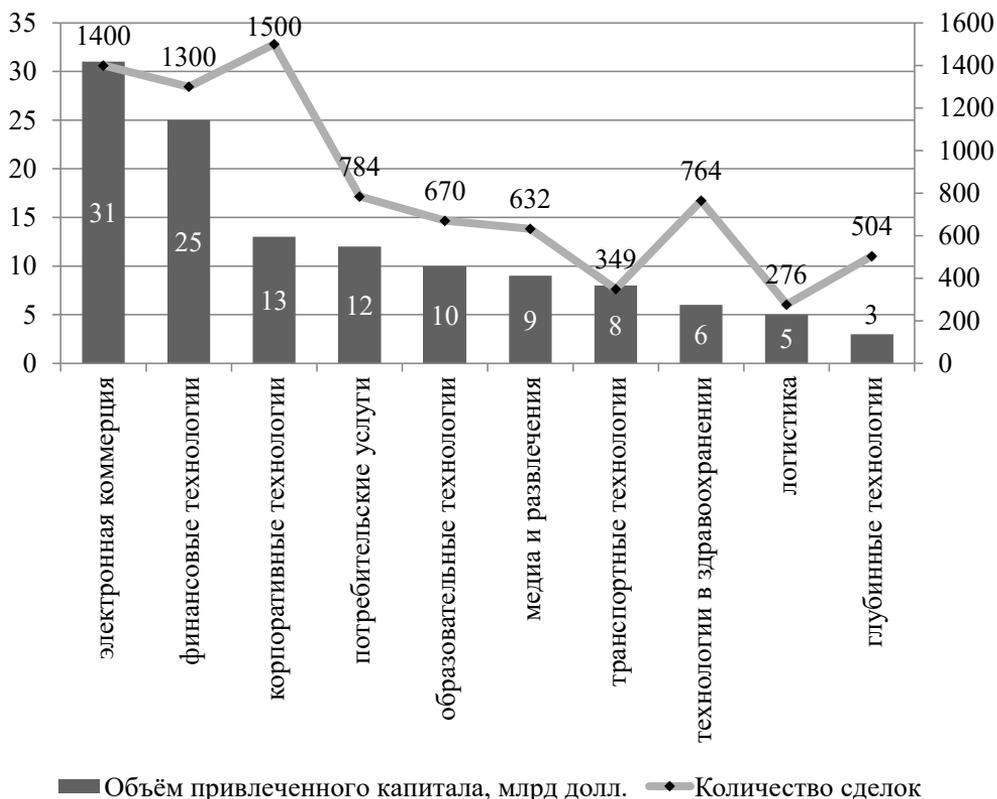


Рис. 3. Ведущие сферы деятельности стартапов по объёму привлечённого капитала и количеству сделок (2014–2022 гг.)

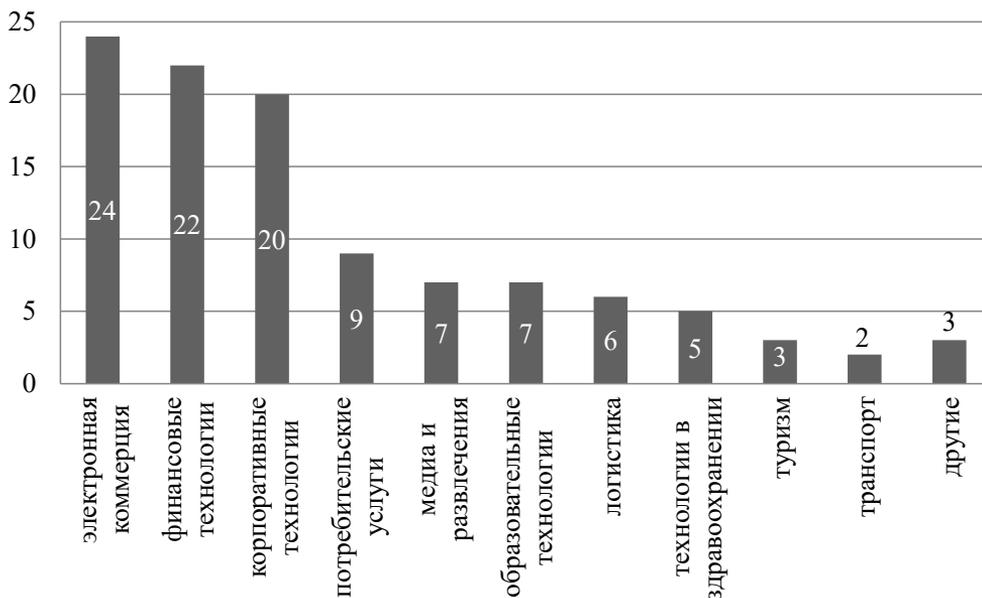
Figure 3. Leading Spheres of Startup Activity Regarding Amount of Investment and Number of Deals (2014-2022)

Источник: National Startup Day. Celebrating the Age of Startups. Inc42. 2022. URL: [https://issuu.com/inc42/docs/national\\_startup\\_day\\_report](https://issuu.com/inc42/docs/national_startup_day_report) (accessed 31.03.2023)

Стартапы занимаются производством продовольствия, разработкой новых продуктов, созданием приложений, профессиональной подготовкой, ИТ-консалтингом, оказанием услуг по поддержке бизнеса, созданием веб-сайтов, разработкой технологий в агропромышленном комплексе, образовании, онлайн-обучении, в сфере здравоохранения и поддержания здорового образа жизни, в областях солнечной энергетики, строительства, инжиниринга и машинного обучения<sup>29</sup>.

<sup>29</sup> Startup India Scaling New Heights. URL: <https://transformingindia.mygov.in/wp-content/uploads/2021/06/Startup-India-1.pdf> (accessed 31.03.2023)

Индия занимает третье место в мире после США и Китая по числу «единорогов» – компаний, оцениваемых в 1 млрд долл. и выше. Такого результата ей удалось достичь благодаря значительному скачку в 2021 г., когда к списку «миллиардников» добавилось более 40 компаний, а в 2022 г. этот список пополнился ещё 21 компанией<sup>30</sup>. За 2021–2022 гг. в индийской экосистеме стартапов появилось больше «единорогов», чем за весь период до 2020 г. включительно (65 против 43)<sup>31</sup>. Сократилось и время, требуемое для достижения этого статуса: до 2010 г. индийским компаниям требовалось в среднем 12 лет, а сейчас этот показатель составляет пять – семь лет, что приближает Индию к государствам с развитой стартап-индустрией<sup>32</sup>.



**Рис. 4. Отраслевое распределение «единорогов», количество компаний (2022 г.)**

**Figure 4. Sectoral Distribution of “Unicorns”, Number of Companies (2022)**

Источник: Indian Tech Startup Funding Report. Inc42. 2022. URL: [https://issuu.com/inc42/docs/indian\\_tech\\_startup\\_funding\\_report\\_2022](https://issuu.com/inc42/docs/indian_tech_startup_funding_report_2022) (accessed 31.03.2023)

<sup>30</sup> Индийская статистика расходится в оценках с международной (см. напр.: Global Unicorn Index 2021. *Hurun Research Institute*. December 20, 2021. URL: <https://www.hurun.net/en-US/Info/Detail?num=R18H7AJUWBIX>; Global Unicorn Index 2022 Half-Year Report. *Hurun Research Institute*. August 30, 2022. URL: <https://www.hurun.net/en-US/Info/Detail?num=HD7Q8RVHK6WE> (accessed 31.03.2023))

<sup>31</sup> Indian Tech Startup Funding Report. 2022. *Inc42*. URL: [https://issuu.com/inc42/docs/indian\\_tech\\_startup\\_funding\\_report\\_2022](https://issuu.com/inc42/docs/indian_tech_startup_funding_report_2022) (accessed 31.03.2023)

<sup>32</sup> The State of Indian Startup Ecosystem Report. 2022. *Inc42*. URL: <https://inc42.com/reports/the-state-of-indian-startup-ecosystem-report-2022> (accessed 31.03.2023)

К концу 2022 г. 108 стартапов стали «единорогами», их общая стоимость составляла 345 млрд долл., суммарный объём привлечённых инвестиций – 94 млрд долл. При этом следует делать оговорку, что из этого числа семь компаний были выкуплены, две – созданы без привлечения внешнего финансирования<sup>33</sup>, одиннадцать вышли на IPO, а стоимость трёх оценивалась менее чем в 1 млрд долл.<sup>34</sup>, и таким образом действующих «единорогов» было лишь 85<sup>35</sup>.

Компании-«единороги» представлены во всех ключевых сферах экономической активности (см. рис. 4), в первую очередь в электронной коммерции (причём девять стартапов являются торговыми онлайн-площадками), финансовых технологиях (38% «единорогов» в этой области функционируют в сфере платежей) и корпоративных технологиях (70% таких компаний действуют в секторе программного обеспечения). Подавляющая доля «миллиардников» приходится на города «первого пояса»: Бангалор – 40 стартапов, Дели (НСО) – 36, Мумбаи – 17, Пуна – семь, Ченнаи – пять, Хайдарабад – два<sup>36</sup>.

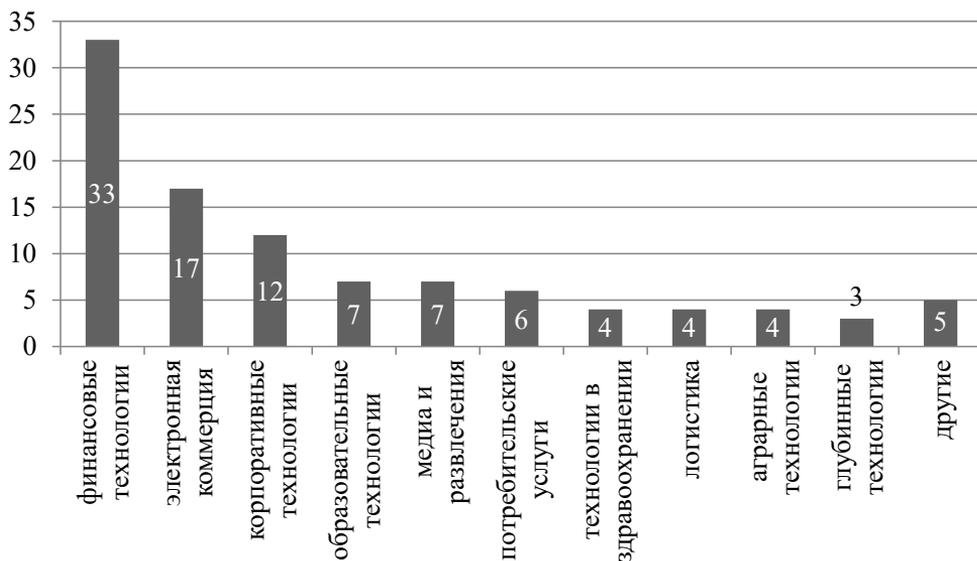


Рис. 5. Отраслевое распределение «будущих единорогов», количество компаний (2022 г.)

**Figure 5. Sectoral Distribution of “Soonicorn”, Number of Companies (2022)**

Источник: National Startup Day. Celebrating the Age of Startups. Inc42. 2022. URL: [https://issuu.com/inc42/docs/national\\_startup\\_day\\_report](https://issuu.com/inc42/docs/national_startup_day_report) (accessed 31.03.2023)

<sup>33</sup> Т.н. «бутстрапированные стартапы» (*bootstrapped startups*), которые для создания и развития компании используют только собственные финансовые средства.

<sup>34</sup> Несмотря на это, в индийских источниках они продолжали фигурировать в качестве «единорогов».

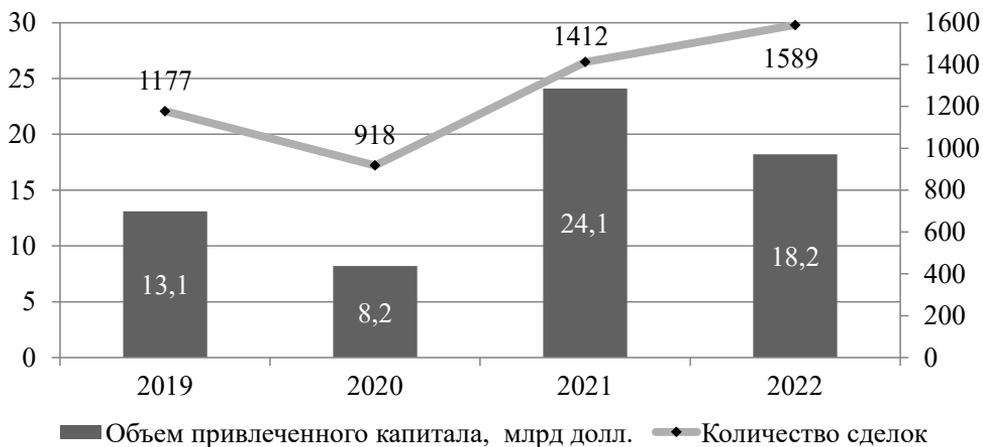
<sup>35</sup> Indian Tech Startup Funding Report. 2022. Inc42. URL: [https://issuu.com/inc42/docs/indian\\_tech\\_startup\\_funding\\_report\\_2022](https://issuu.com/inc42/docs/indian_tech_startup_funding_report_2022) (accessed 31.03.2023)

<sup>36</sup> Ibid.

Согласно прогнозам, значительное число компаний может пополнить этот список: на конец 2022 г. насчитывалось 102 «будущих единорога» (*soonicorn*s, *soon-to-become unicorns*), причём наибольший прирост ожидался в сфере финансовых технологий (см. рис. 5). 44 стартапа из этого списка располагаются в Бангалоре, 24 – в Мумбаи, 20 – в Дели (НСО)<sup>37</sup>.

Помимо «единорогов», в стартап-индустрии принято выделять «декакорнов» (*decacorns*) – стартапы стоимостью 10 млрд долл. и более. На июль 2022 г. в мире насчитывалось 46 таких компаний, в т.ч. четыре – индийские (*Flipkart*, *VYJU's*, *Nykaa*, *Swygy*)<sup>38</sup>.

Особое значение для развития научно-технологического и инновационного потенциала Индии имеют стартапы, работающие в сфере технологий. Согласно отчёту за 2011–2022 гг., на индийском рынке насчитывается 25–27 тыс. подобных компаний, притом более 2250 стартапов появились в 2021 г.<sup>39</sup> и более 1300 – в 2022 г.<sup>40</sup>. За 2019–2022 г. в технологические стартапы Индии было вложено 63 млрд долл., причём в 2021–2022 гг. показатели инвестиций существенно превышали допандемийный уровень вложений (см. рис. 6).



**Рис. 6. Объём привлечённого капитала в технологические стартапы и число сделок (2019–2022 гг.)**

**Figure 6. Amount of Investment to Tech Startups and Number of Deals (2019–2022)**

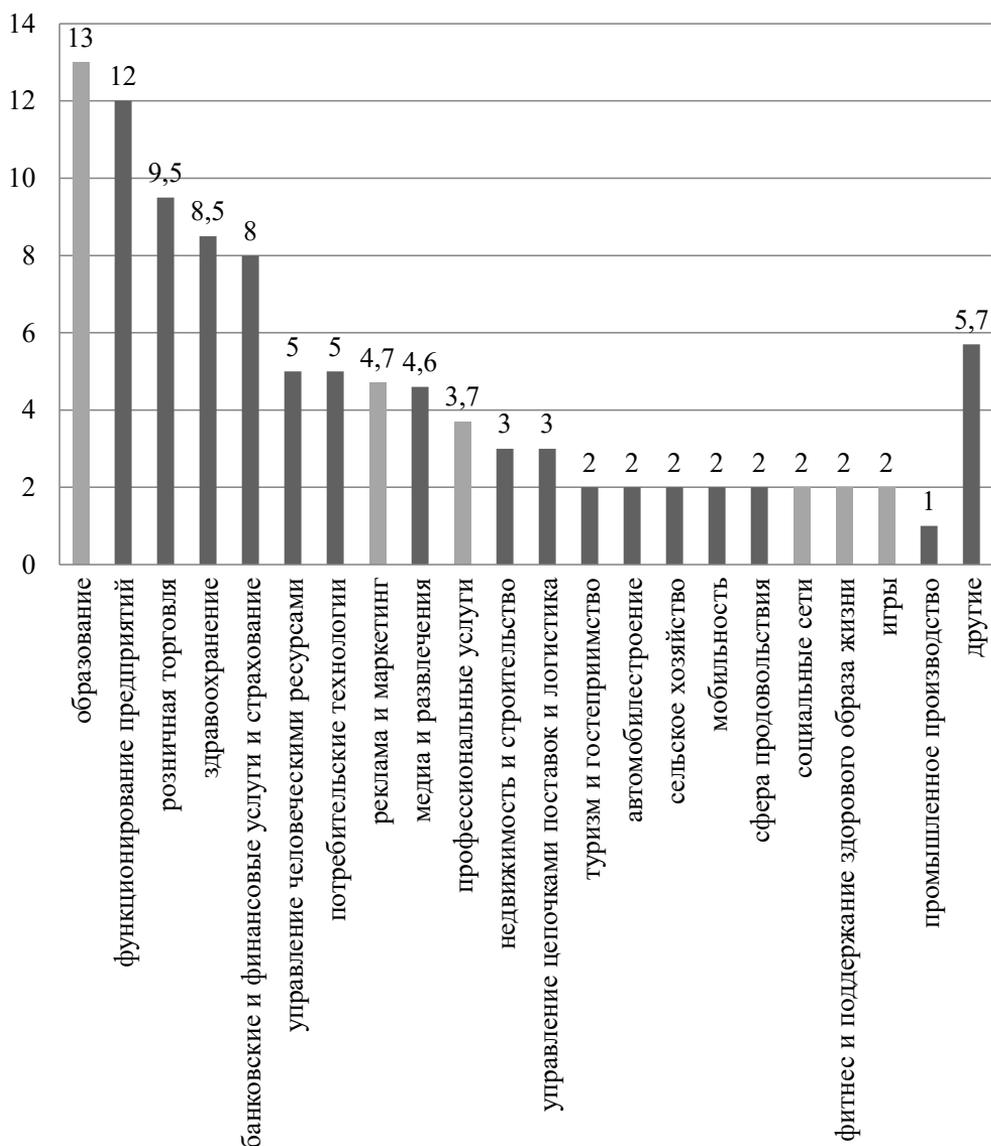
Источник: *Above Uncertainty: The 2022 Saga of Indian Tech Start Ups*. NASSCOM Zinnov. URL: <https://nasscom.in/system/files/publication/rising-above-uncertainty-the-2022-saga-of-indian-tech-start-ups.pdf> (accessed 31.03.2023)

<sup>37</sup> Ibid.

<sup>38</sup> *The Indian Unicorn Landscape*. URL: <https://www.investindia.gov.in/indian-unicorn-landscape> (accessed 31.03.2023)

<sup>39</sup> *NASSCOM Tech Start-Up Report 2021 – Year of the Titans*. NASSCOM-Zinnov. URL: <https://community.nasscom.in/communities/productstartups/nasscomtechstartreport2021yeartitans> (accessed 31.03.2023)

<sup>40</sup> *Rising Above Uncertainty: The 2022 Saga of Indian Tech StartUps*. NASSCOM-Zinnov. URL: <https://nasscom.in/system/files/publication/rising-above-uncertainty-the-2022-saga-of-indian-tech-start-ups.pdf> (accessed 31.03.2023)



Светло-серым выделены отрасли, чьи темпы прироста в 2021 г. превышали 50%.

**Рис. 7. Отраслевое распределение технологических стартапов, доля в общем количестве технологических стартапов, % (2021 г.)**

**Figure 7. Sectoral Distribution of Technological Startups, Share in the Total Number of Technological Startups, % (2021)**

Источник: NASSCOM Tech Start Up Report 2021 Year of the Titans. NASSCOM Zinnov. URL: [https://community.nasscom.in/communities/productstartups/nasscom tech start report 2021 year titans](https://community.nasscom.in/communities/productstartups/nasscom%20tech%20start%20report%202021%20year%20titans) (accessed 31.03.2023)

В 2021 г. деятельность более 50% всех технологических стартапов была связана с пятью сферами: образованием, корпоративными технологиями, розничной торговлей, здравоохранением и банковскими, финансовыми услугами и страхованием (см. рис. 7). Среднегодовые темпы роста ряда отраслей в 2016–2021 гг. превышали 50%<sup>41</sup>.

12% технологических стартапов работают с глубинными технологиями. Таких компаний более 3000, в т.ч. 64% ориентированы на развитие технологий искусственного интеллекта, 19% функционируют в сфере Интернета вещей, 18% работают с большими данными и аналитикой, 9% – с технологиями блокчейн, 7% – дополненной и виртуальной реальности, 4% – 3d-печати и дронов<sup>42</sup>.

Перспективным направлением стартап-индустрии считается новое поколение Интернета – *Web 3.0*, в основе которого лежат технологии блокчейн. По данным на март 2022 г., в Индии в этой сфере функционировало более 450 стартапов, из которых более 160 были созданы в 2021–2022 гг., а четыре были «единорогами». Общий объём финансирования с 2021 г. составил почти 1,3 млрд долл. против 50 млн долл. за 2019–2020 гг. В среднем в 2015–2021 гг. количество таких компаний росло на 57% ежегодно. Более 80% стартапов расположены в городах и штатах «первого пояса»: Бангалор (30%), Дели (НСО) (20%), Мумбаи (11%), Хайдарабад (10%), Ченнаи (6%), Пуна (5%). Что касается отраслевой принадлежности компаний, значительная доля приходится на банковские, финансовые услуги и страхование (33%), корпоративные технологии (18%), технологии в сфере потребительских услуг (5%) и образования (5%). Область использования технологий блокчейн индийскими стартапами не ограничивается криптовалютной торговлей: они применяются в децентрализованных финансах, сфере развлечений, инфраструктуре и т.д.<sup>43</sup>. Среди основных достижений индийской сферы *Web 3.0* следует отметить два глобальных продукта: платформы *Polygon* и *FalconX*<sup>44</sup>.

Ярким трендом 2021 г. стал массовый выход технологических стартапов на биржу. 11 компаний осуществили процедуру первичного публичного размещения акций (*IPO*), благодаря чему удалось привлечь 7,36 млрд долл. Ожидалось, что в 2022–2023 гг. эта тенденция укрепитя, т.к. более 20 стартапов планировали предпринять данный шаг<sup>45</sup>.

<sup>41</sup> NASSCOM Tech Start-Up Report 2021 – Year of the Titans. *NASSCOM-Zinnov*. URL: <https://community.nasscom.in/communities/productstartups/nasscom-tech-start-report-2021-year-titans> (accessed 31.03.2023)

<sup>42</sup> Rising Above Uncertainty: The 2022 Saga of Indian Tech Start-Ups. *NASSCOM-Zinnov*. URL: <https://nasscom.in/system/files/publication/rising-above-uncertainty-the-2022-saga-of-indian-tech-start-ups.pdf> (accessed 31.03.2023)

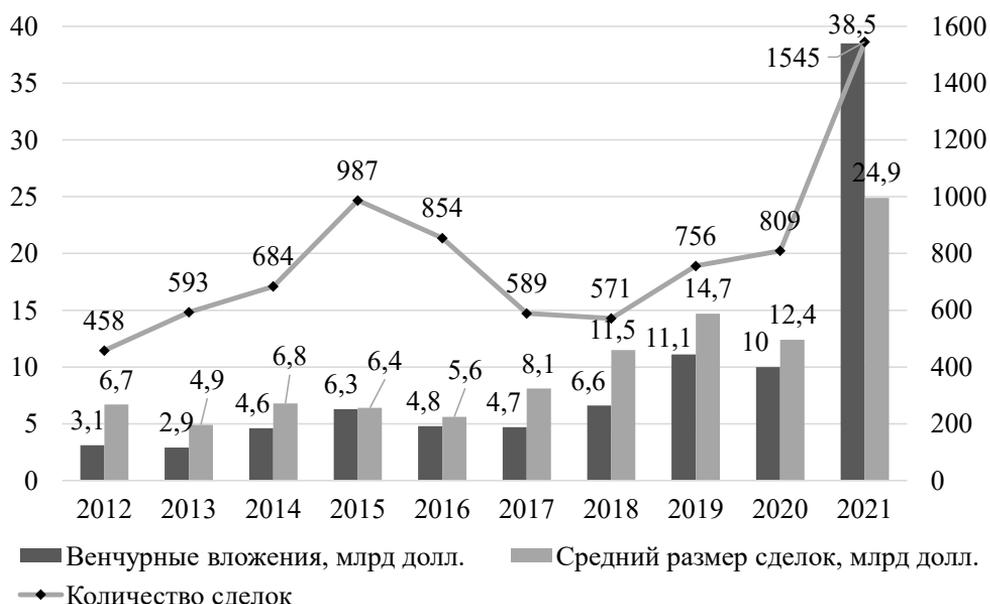
<sup>43</sup> The India Web3 Startup Landscape. *NASSCOM*. URL: [https://nasscom.in/system/files/publication/The\\_India\\_Web3\\_Startup\\_Landscape\\_19102022.pdf](https://nasscom.in/system/files/publication/The_India_Web3_Startup_Landscape_19102022.pdf) (accessed 31.03.2023)

<sup>44</sup> Ibid.

<sup>45</sup> Subramaniam N. 2021. From Nazara to MapmyIndia: Indian Tech Startups Raised Over \$7.3 Bn Through IPOs in 2021. *Inc42*. December 20. URL: [inc42.com/features/from-nazara-to-mapmyindia-indian-tech-startups-raised-over-7-3-bn-through-ipos-in-2021](https://inc42.com/features/from-nazara-to-mapmyindia-indian-tech-startups-raised-over-7-3-bn-through-ipos-in-2021) (accessed 31.03.2023)

## Драйверы стартап-индустрии

Индия относится к числу самых быстро растущих экономик мира: в 2011–2021 гг. средние ежегодные темпы прироста ВВП (без учёта резкого падения в 2020 г. на 6,6%) составили 6,7%. По прогнозам, к 2030 г. она станет третьей экономикой мира с ВВП более 8 трлн долл.<sup>46</sup>, что определяет интерес инвесторов всего мира, в т.ч. к финансированию стартап-проектов, многие из которых ориентированы на услуги или продукты, связанные с новейшими технологическими разработками.



**Рис. 8. Венчурные инвестиции в экономике Индии (2012–2021 гг.)**

**Figure 8. Venture Capital Investment in Indian Economy (2012–2021)**

Источник: India Venture Capital Report 2022. Bain & Company. URL: <https://www.kalaari.com/wp-content/uploads/2022/04/Bain-India-VC-2022.pdf> (accessed 31.03.2023)

Масштабы венчурного финансирования за прошедшее десятилетие с 2012 по 2021 гг. существенно увеличились (см. рис. 8), что связано как с возросшей уверенностью инвесторов в связи с рядом примеров успешного «выхода», так и

<sup>46</sup> India to become 5th largest economy in 2025, 3rd largest by 2030: CEBR. *Business Standard*. December 26, 2020. URL: [https://www.business-standard.com/article/economy-policy/india-to-become-5th-largest-economy-in-2025-3rd-largest-by-2030-cerb-120122600277\\_1.html](https://www.business-standard.com/article/economy-policy/india-to-become-5th-largest-economy-in-2025-3rd-largest-by-2030-cerb-120122600277_1.html) (accessed 31.03.2023); 3rd largest economy & market, a 5th of global growth: Morgan Stanley forecasts India's rise in coming decade. *The Economic Times*. November 8, 2022. URL: <https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/indicators/3rd-largest-economy-market-a-5th-of-global-growth-morgan-stanley-forecasts-indias-rise-in-coming-decade/articleshow/95384904.cms> (accessed 31.03.2023)

с появлением новых секторов, таких как финансовые технологии и программное обеспечение как услуга. Даже в условиях пандемии 2020 г. объём вложенных средств составил 10 млрд долл., а в 2021 г. произошёл небывалый скачок этого показателя почти в четыре раза. Существенно увеличились число сделок, их средний размер и общее количество инвесторов<sup>47</sup>. В 2022 г. Индия заняла 4-е место (после США, Великобритании и Китая) по стоимости и объёму привлечённого венчурного капитала (с долями от общемирового объёма 5,1% и 6,3% соответственно). В 2022 г. на фоне глобальной финансово-экономической неопределённости и рыночной волатильности, сохранявшихся карантинных ограничений и низкой капиталоотдачи многих индийских компаний объёмы венчурного финансирования упали на 38,2%<sup>48</sup>.

Значимым преимуществом Индии и двигателем её предпринимательского ресурса является молодое население: медианный возраст в Индии равен 27,6 лет<sup>49</sup>. В 2020 г. доля граждан в возрасте 15–64 лет составила 67% (900 млн чел.), а к 2030 г. к этому числу добавятся ещё 100 млн чел. В 2030 г. 77% индийского населения будут принадлежать к «миллениалам» и поколению «Z», хорошо владеющим цифровыми устройствами и сервисами. В настоящее время число активных пользователей интернета составляет 750 млн чел., а к 2025 г. оно может подняться до 900 млн<sup>50</sup>. Таким образом, население Индии обеспечивает не только трудовой, но и технологический ресурс страны.

О наличии существенного технологического и инновационного потенциала свидетельствует улучшение позиции страны по такому показателю, как Глобальный индекс инноваций: в 2015 г. – 81-е, в 2022 г. – уже 40-е место из 132 стран<sup>51</sup>. Правительство и истеблишмент делают особый акцент на формировании мощной технологической и инновационной базы через образование, НИОКР, различные программы по поощрению специалистов в сфере ИТ и других цифровых технологий<sup>52</sup>.

Каждый год на рынок выходят более 2 млн выпускников технических специальностей. В 2021 г. общая численность таких специалистов составила 3,8 млн чел., из которых около 30% были ориентированы на цифровые

<sup>47</sup> India Venture Capital Report 2022. *Bain & Company*. URL: <https://www.kalaari.com/wp-content/uploads/2022/04/Bain-India-VC-2022.pdf> (accessed 31.03.2023)

<sup>48</sup> VC investment in Indian startups plunge by 38.2% in 2022, finds GlobalData. *GlobalData*. January 24, 2023. URL: <https://www.globaldata.com/media/business-fundamentals/vc-investment-in-indian-startups-plunge-by-38-2-in-2022-finds-globaldata> (accessed 31.03.2023)

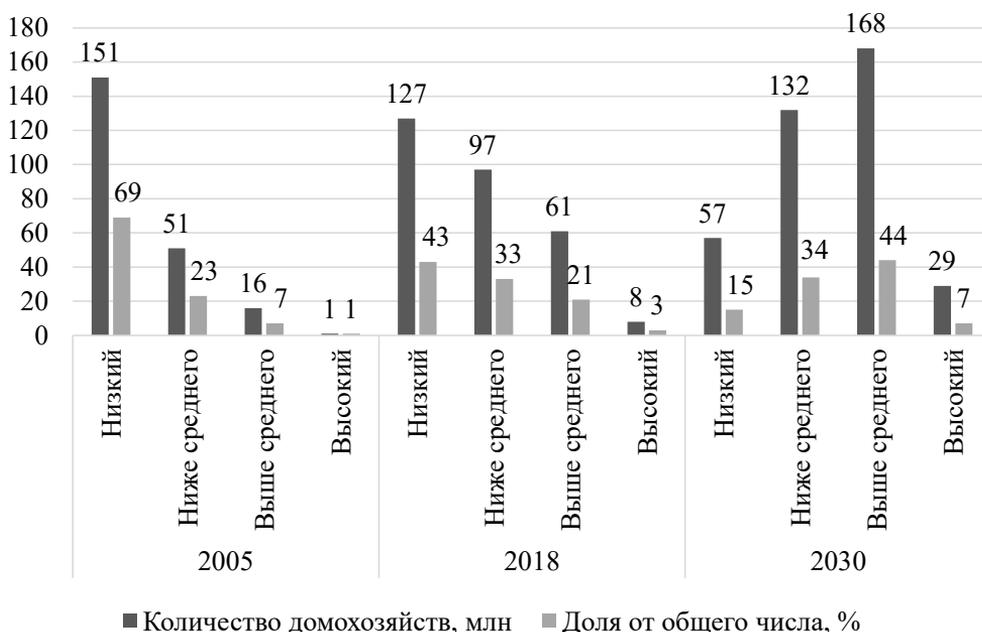
<sup>49</sup> India's Median Age. *World Economics*. URL: <https://www.worldeconomics.com/Demographics/Median-Age/India.aspx> (accessed 31.03.2023)

<sup>50</sup> The India Web3 Startup Landscape. *NASSCOM*. URL: [https://nasscom.in/system/files/publication/The\\_India\\_Web3\\_Startup\\_Landscape\\_19102022.pdf](https://nasscom.in/system/files/publication/The_India_Web3_Startup_Landscape_19102022.pdf) (accessed 31.03.2023)

<sup>51</sup> Global Innovation Index 2022. *WIPO*. URL: <https://www.wipo.int/edocs/pubdocs/en/wipo-pub-2000-2022-en-main-report-global-innovation-index-2022-15th-edition.pdf> (accessed 31.03.2023)

<sup>52</sup> *Science, Technology, and Innovation Policy*. December 2020. URL: [https://dst.gov.in/sites/default/files/STIP\\_Doc\\_1.4\\_Dec2020.pdf](https://dst.gov.in/sites/default/files/STIP_Doc_1.4_Dec2020.pdf) (accessed 31.03.2023)

технологии<sup>53</sup>. Число специалистов в области *Web 3.0* превышает 75 тыс. чел., что составляет 11% от общемирового показателя – это третье место после США (25%) и Китая (14%). Навыками в сфере технологий дополненной и виртуальной реальности владеют 130 тыс. чел., Интернета вещей – 220 тыс., искусственного интеллекта и машинного обучения – 310 тыс., больших данных и аналитики – 350 тыс. чел. С 2018 г. количество рабочих мест, связанных с блокчейн-технологиями и криптовалютами, выросло на 138%, и ожидается, что в предстоящие годы спрос на специалистов в этой сфере вырастет более чем вдвое, а к 2032 г. вклад отрасли *Web 3.0* в экономику составит 1,1 трлн долл.<sup>54</sup>.



Категории ежегодного дохода: низкий – меньше 4000 долл., ниже среднего – 4000–8500 долл., выше среднего – 8500–40000 долл., высокий – более 40000 долл.

**Рис. 9. Распределение домохозяйств по уровню дохода**  
**Figure 9. Income-Based Household Distribution**

Источник: How India's new consumers can contribute to a \$6 trillion opportunity. World Economic Forum. URL: <https://www.weforum.org/agenda/2019/10/future-of-consumer-spending-in-india/> (accessed 31.03.2023)

<sup>53</sup> The India Web3 Startup Landscape. NASSCOM. URL: [https://nasscom.in/system/files/publication/The\\_India\\_Web3\\_Startup\\_Landscape\\_19102022.pdf](https://nasscom.in/system/files/publication/The_India_Web3_Startup_Landscape_19102022.pdf) (accessed 31.03.2023)

<sup>54</sup> Ibid.

Ещё один драйвер стартап-индустрии, обеспечивающий реализацию продукции компаний и создающий базу для улучшения качественных характеристик создаваемых ими товаров и услуг, – это растущий потребительский спрос, являющийся следствием постепенного увеличения уровня доходов населения и расширения среднего класса, доля которого увеличилась вдвое с 2004/05 ф.г. к 2020/21 ф.г., составив 31%<sup>55</sup>. К 2047 г., согласно прогнозам, данный показатель вырастет до 63%. В 2020/21 ф.г. на эту группу населения приходилось 50% доходов, 48% расходов и 56% сбережений<sup>56</sup>. К 2030 г. прогнозируется существенное увеличение доли домохозяйств с уровнем доходов выше среднего и высоким и снижение доли домохозяйств с низкими доходами (см. рис. 9). При этом потребительские расходы вырастут к 2030 г. до 5,7-6 трлн долл., что почти в четыре раза превысит показатель 2018 г. в 1,5 трлн долл.<sup>57</sup>.

Современная экономическая политика Индии сочетает в себе экспортную направленность ряда отраслей, ориентацию на импортозамещение, постепенную внутри- и внешнеэкономическую либерализацию, активное привлечение инвестиций, в т.ч. иностранных, поощрение предпринимательской деятельности и частной инициативы, упор на развитие инфраструктуры, в первую очередь транспортной и энергетической, интенсификацию технологического и инновационного роста (Галищева 2013; Брагина 2016; Садовникова 2020). В рамках данной социально-экономической парадигмы государство активно поддерживает стартап-индустрию путём внедрения различных схем и программ, в числе которых – программы «Делай в Индии», «Цифровая Индия», «Умные города», «Чистая Индия» и центральная для данного исследования «Стартап-Индия», направленная непосредственно на развитие экосистемы стартапов, в то время как другие схемы оказывают на неё косвенное воздействие через создание новых рабочих мест, рост промышленного производства, улучшение качества жизни населения, решение проблем социальной безопасности и развитие инновационного и технологического потенциала.

### Ограничения индийской стартап-индустрии

Эффективность индийской экосистемы стартапов по многим параметрам невысока. По оценкам, около 90% стартапов терпят крах в течение пяти лет после своего появления из-за нехватки финансирования, отсутствия необходимой

<sup>55</sup> Согласно методологии исследования *People Research on India's Consumer Economy, PRICE*, где к среднему классу были отнесены домохозяйства с доходом 0,5-3 млн рупий в год.

<sup>56</sup> Gupta S. 2022. Nearly 1 in 3 Indians middle class, to double in 25 years: Report. November 2. *The Times of India*. URL: <https://timesofindia.indiatimes.com/business/india-business/middle-class-nearly-1/3rd-of-indias-population-to-be-2/3rds-by-2047-report/articleshow/95239621.cms> (accessed 31.03.2023)

<sup>57</sup> How India's new consumers can contribute to a \$6 trillion opportunity. October 1, 2019. *World Economic Forum*. URL: <https://www.weforum.org/agenda/2019/10/future-of-consumer-spending-in-india> (accessed 31.03.2023)

инфраструктуры, знаний, государственной поддержки и адекватных регуляторных мер. Около 26% стартапов закрываются в первый год своего существования, уровень провалов среди «двулеток» составляет 36%, среди «пятилеток» превышает 50%. Самая высокая доля стартапов, потерпевших неудачу, фиксируется в секторах электронной коммерции, логистики, продовольственных технологий, при этом примерно половина компаний прекращают деятельность до привлечения инвестиций «посевной» стадии (Dwivedi 2019).

Такие показатели соответствуют общемировым и являются приемлемыми для стартап-индустрии – рискованной сферы уже по определению<sup>58</sup>. Об относительной неэффективности национальной экосистемы можно судить по иным параметрам. В частности, для индийского рынка характерно создание большого числа стартапов, продвигающих схожие идеи, и многим компаниям не хватает инновационной составляющей. В результате они проигрывают конкурентную борьбу в рамках своего сектора, будучи не способны привлечь необходимый капитал. Многие предприниматели не проводят подготовительную работу по изучению рынка, и в итоге их товары или услуги не находят потребителей. При наличии перспективной идеи провалы могут стать следствием неэффективного руководства, слабой команды, плохого маркетинга, отсутствия жизнеспособной бизнес-модели и/или эффективной брендинговой стратегии; не приносит успеха попытка скопировать американские бизнес-модели, не отвечающие индийским реалиям (Dwivedi 2019; Babu, Sridevi 2019; Kumar 2018). Нельзя не учитывать и то, что многие индийские предприниматели склонны к прокрастинации, не всегда готовы экспериментировать и зачастую не понимают, что идея приносит лишь 20% успеха, в то время как 80% – это её реализация (Patel 2019).

Показатель в сотню «единорогов» не является безусловным свидетельством успешности и эффективности стартап-индустрии: по данным на май 2022 г. только 18 из них были прибыльными, в то время как 57 стартапов несли убытки<sup>59</sup>.

Следует отметить низкую вовлечённость стартапов в производство. Большинство компаний сосредоточены на сфере услуг, в то время как для экономического развития необходимо развивать базовые отрасли экономики, в т.ч. промышленность и сельское хозяйство<sup>60</sup>.

<sup>58</sup> Kotashev K. 2022. Startup Failure Rate: How Many Startups Fail and Why in 2023? December 14. *Failory*. URL: <https://www.failory.com/blog/startup-failure-rate> (accessed 31.03.2023)

<sup>59</sup> Gautam V. 2022. Only 18 Out of India's 100 Unicorns Are Reportedly Profitable. May 11. *India Times*. URL: <https://www.indiatimes.com/worth/news/only-18-out-of-100-indian-unicorns-profitable-569249.html> (accessed 31.03.2023)

<sup>60</sup> Rath G. 2022. India Is Generating Many Unicorns and Decacorns, But Who Gains from Them? February 6. *The Wire*. URL: <https://thewire.in/business/india-is-generating-many-unicorns-and-decacorns-but-who-gains-from-them> (accessed 31.03.2023)

Одной из главных проблем представители стартап-индустрии называют нехватку финансирования. Инвесторы всё ещё настороженно относятся к инвестированию в индийские компании, и, хотя в третьем квартале 2022 г. 73% инвесторов вложили больше средств, чем в аналогичном периоде 2021 г., общий объём капиталовложений уменьшился на 82%<sup>61</sup>. Особые трудности испытывают предприниматели в сферах, не связанных с технологическим развитием (Tiwari et al. 2021).

Результаты деятельности Фонда фондов скромные: доля получивших финансовую поддержку стартапов составляет около 1%, хотя АИФ передано уже более 70% всей запланированной суммы – т.е. инициатива с Фондом реализуется достаточно успешно, однако бюджет не соответствует реальным запросам масштабной экосистемы стартапов.

Проблема недостаточного финансирования особенно остро стоит на ранних стадиях развития стартапа, поскольку большинство инвесторов готовы финансировать стартапы, уже проявившие себя на рынке, тогда как капитал требуется в первую очередь самым молодым компаниям, которым для выживания необходимо создавать прототипы и минимально жизнеспособные продукты (Korreck 2019). Отдельной проблемой многих стартапов остаётся неспособность генерировать доход, достаточный для расширения бизнеса (Babu, Sridevi 2019).

Несмотря на значительный прогресс, достигнутый за последние годы в области обеспечения комфортной предпринимательской среды, не преодолены трудности в сфере налогообложения, создания предприятий, регистрации собственности, обеспечения исполнения контрактов.

Формированию благоприятной бизнес-среды препятствует система административного регулирования. С одной стороны, она перенасыщена ограничениями и правилами (ведение бизнеса подчинено более 1,5 тыс. законов и почти 70 тыс. соответствий, многие из которых давно устарели), а с другой стороны, имеющиеся регуляторные установки реализуются не полностью. Такие особенности тормозят рост деловой активности, а для многих предпринимателей становятся поводом искать пути обхода формальностей, что в итоге ведёт к расширению серого сектора экономики<sup>62</sup>. Следует учитывать также, что индийский рынок представляет собой не единую, гомогенную общность, а совокупность нескольких микрорынков, в каждом из которых действуют специфические регуляторные меры и практики, принятые в разных штатах, которые к тому же различаются между собой по социальной структуре, уровню экономического

<sup>61</sup> Why Investors Are Not Keen on Indian Startup IPOs In FY23. October 7, 2022. *Inc42*. URL: <https://inc42.com/features/why-investors-not-keen-indian-startup-ipos-fy23> (accessed 31.03.2023)

<sup>62</sup> Agrawal R. 2022. 'Overregulation bred economic dwarfs who choose to fly under regulatory radar even if it restricts access to capital, talent'. September 3. *Financial Express*. URL: <https://www.financialexpress.com/industry/sme/msme-eodb-overregulation-bred-economic-dwarfs-who-choose-to-fly-under-regulatory-radar-even-if-it-restricts-access-to-capital-talent/2653915> (accessed 31.03.2023)

развития и культурным особенностям, что требует от предпринимателей не только знания национальных и локальных законов и особенностей, но и навыков навигации в этом нормативном лабиринте (David et al. 2021).

Более того, особенностью индийской культуры предпринимательства является априори негативное восприятие любых провалов, в то время как для здоровой предпринимательской среды характерен иной подход, когда и бизнес, и общественность, должны быть готовы к неудачам, извлекать из них уроки и начинать с нуля (Mishra 2017). Для создания в Индии благоприятных условий ведения бизнеса целесообразно продвигать в стране стратегию «второго шанса».

Среди других проблем – недостаточная потребительская готовность рынка, нехватка поддержки со стороны государства и плохо развитая технологическая инфраструктура. Стартапам выйти на рынок со своей продукцией и закрепить там труднее, чем традиционным крупным компаниям, в т.ч. с точки зрения бюрократических барьеров (Korreck 2019).

Иностранным инвесторам на индийском рынке приходится учитывать специфику ведения бизнеса в стране. Индийские предприниматели отличаются от западных: они менее склонны делиться информацией и доверять незнакомцам. В обществе сильны родственные связи, и часто руководящие позиции в стартапах занимают члены семей, из-за чего могут возникать потенциальные конфликты, связанные с передачей управления<sup>63</sup>. Культурное, языковое, этническое и религиозное разнообразие страны создаёт трудности и для самих индийцев: обычно знания местных особенностей и предпочтений ограничиваются определённым штатом или регионом, и стартапам сложно создать продукт, который устроил бы всех жителей Индии (Korreck 2019).

Проблемы по линии «спрос – предложение» часто возникают также вследствие того, что большинство основателей стартап-компаний родом из крупных городов и имеют хорошее образование, в то время как основная часть потребителей, для которых создаётся продукт, – сельские жители с низкими доходами и недостаточным уровнем образования. В результате возникает разрыв и непонимание между этими двумя группами, ведущий к низкой эффективности стартапов (Korreck 2019).

Обманчивое впечатление могут создавать количественные характеристики индийского рынка, которые зачастую преподносятся как значимые экономические достижения, в то время как качественная сторона вопроса на деле оказывается не столь радужной, и проблема экономических и социальных дисбалансов стоит перед Индийской Республикой весьма остро (Галищева 2015).

<sup>63</sup> Sreekumar V., David P.R., Deb P. 2022. India's startup explosion: more pitfalls than promise? May 11. *LSE Business Review*. URL: <https://blogs.lse.ac.uk/businessreview/2022/05/11/indias-startup-explosion-more-pitfalls-than-promise> (accessed 31.03.2023)

Так, существующий демографический дивиденд может легко трансформироваться в демографическую «обузу» в случае, если рынок труда будет не способен поглотить многомиллионные масштабы рабочей силы<sup>64</sup>.

Сильно переоценен эффект генерирования стартапами новых рабочих мест, поскольку, как отмечалось выше, многие стартапы терпят крах в первый год своего существования. Сверх того, большая часть рабочих мест, создаваемых в сферах электронной коммерции, доставки еды и логистики, относится к низкооплачиваемым и характеризуется неблагоприятными условиями труда, что в результате приводит к обострению проблемы социального неравенства<sup>65</sup>.

Низкий уровень грамотности населения (74,4% в 2018 г.), особенно среди сельских жителей (73,5% по сравнению с 87,7% в городах) и, как следствие, нехватка квалифицированных кадров также серьезно тормозят развитие предпринимательства и сферы стартапов<sup>66</sup>.

Некоторые экономисты с сомнением относятся к масштабным оценкам индийского среднего класса<sup>67</sup>, т. к. критерии принадлежности граждан к этой группе населения очень размыты, а нижняя граница такой классификации часто занижена<sup>68</sup>. Таким образом, общая покупательная способность с первого взгляда весьма масштабного среднего класса в Индии невысока<sup>69</sup>, что, в том числе, предопределяет высокую чувствительность индийских потребителей к вопросу стоимости товара: зачастую жители склонны делать выбор в пользу менее качественного, но и дешёвого продукта (Mukherjee et al. 2012), и в целом весьма сложно убедить покупателя потратить средства на какой-то новый товар или услугу (Коррек 2019). Болезненным ударом для индийского среднего класса стала пандемия коронавируса (Брагина 2020). Его численность (доход 10–20

<sup>64</sup> Bhargava Y. 2022. India's GDP can grow to \$40 trillion if working age population gets employment: CII report. April 3. *The Hindu*. URL: <https://www.thehindu.com/business/Economy/indias-gdp-can-grow-to-40-trillion-if-working-age-population-gets-employment-cii-report/article65286806.ece> (accessed 31.03.2023)

<sup>65</sup> Rath G. 2022. India Is Generating Many Unicorns and Decacorns, But Who Gains from Them? February 6. *The Wire*. URL: <https://thewire.in/business/india-is-generating-many-unicorns-and-decacorns-but-who-gains-from-them> (accessed 31.03.2023)

<sup>66</sup> NSO survey highlights urban rural education divide in India. August 13, 2020. *Deccan Herald*. URL: <https://www.deccanherald.com/national/nso-survey-highlights-urban-rural-education-divide-in-india-872880.html> (accessed 31.03.2023)

<sup>67</sup> См., например: India's missing middle class. January 11, 2018. *The Economist*. URL: <https://www.economist.com/briefing/2018/01/11/indias-missing-middle-class>; Biswas S. 2017. Is India's middle class actually poor? November 15. BBC News. URL: <https://www.bbc.com/news/world-asia-india-41264072>; India has a hole where its middle class should be. January 13, 2018. *The Economist*. URL: <https://www.economist.com/leaders/2018/01/13/india-has-a-hole-where-its-middle-class-should-be>; Inani R. 2021. For the millions who just joined India's middle class, the pandemic has been a cruel financial blow. August 31. *Scroll.in*. URL: <https://scroll.in/article/1004102/for-the-millions-who-joined-indias-middle-class-the-pandemic-has-been-a-cruel-financial-blow> (accessed 31.03.2023)

<sup>68</sup> Танеев С. 2017. Пропуском в средний класс Индии служит скутер на семью из четырёх человек. *ПРОВЭД*. 20 октября. URL: <http://провэд.рф/society/social-organizations/44680-ppopuskom-v-spedniy-klass-indii-sluzhit-skutep-na-semyu-iz-chetypch-chelovek.html>; COVID19 Dealt a Historic Blow to Poverty Reduction. Fiscal policy can help repair the damage. October 5, 2022. *The World Bank*. URL: <https://www.worldbank.org/en/news/immersive-story/2022/10/05/covid-19-dealt-a-historic-blow-to-poverty-reduction> (accessed 31.03.2023)

<sup>69</sup> India's missing middle class. January 11, 2018. *The Economist*. URL: <https://www.economist.com/briefing/2018/01/11/indias-missing-middle-class> (accessed 31.03.2023)

долл. в день) снизилась в 2020 г. на 32 млн чел., а количество жителей с доходом не выше 2 долл. в день выросло на 75 млн чел. (по обоим показателям около 60% от мировых изменений)<sup>70</sup>.

Ещё одной трудностью, с которой традиционно сталкивается Индия, является высокий уровень социального неравенства, как доходного, так и имущественного. Доход 50% беднейших более чем в 21 раз ниже, чем доход 10% богатых, и почти в 81 раз ниже, чем доход 1% богатейших. Ситуация в сфере имущественного неравенства ещё сложнее: там эти коэффициенты составляют 55 и 281 соответственно (см. рис. 10–11).



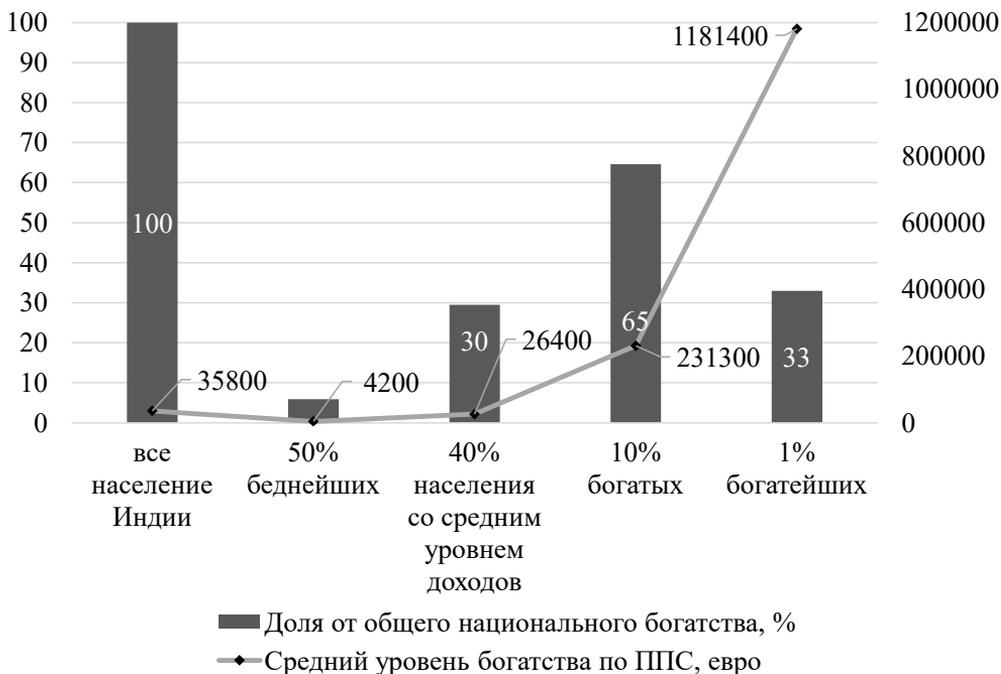
**Рис. 10. Доходное неравенство в Индии**

**Figure 10. Income Inequality in India**

Источник: *World Inequality Report 2022. Country Sheets*. URL: [https://wir2022.wid.world/www\\_site/uploads/2022/03/0098\\_21\\_WIL\\_RIM\\_COUNTRY\\_SHEETS.pdf](https://wir2022.wid.world/www_site/uploads/2022/03/0098_21_WIL_RIM_COUNTRY_SHEETS.pdf) (accessed 31.03.2023)

<sup>70</sup> Kochhar R. 2021. In the pandemic, India's middle class shrinks and poverty spreads while China sees smaller changes. March 18. *Pew Research Center*. URL: <https://www.pewresearch.org/fact-tank/2021/03/18/in-the-pandemic-indias-middle-class-shrinks-and-poverty-spreads-while-china-sees-smaller-changes> (accessed 31.03.2023)

Из 750 млн активных пользователей интернета (см. выше) большинство владеют дешёвыми смартфонами с простейшим набором функций, небольшой памятью и низкой скоростью обработки информации<sup>71</sup>. В 2021 г. около 550 млн чел. не имели доступа в интернет<sup>72</sup>. Многие граждане не доверяют онлайн-транзакциям (Sahney et al. 2013), и необходимость реализовывать продукцию в традиционных магазинах с привычной индийцам наличной оплатой лишает многие стартапы потенциальных клиентов. Чтобы привлечь внимание к своему продукту, стартапам зачастую приходится тратить на скидки и акции (Mukherjee et al. 2012).



**Рис. 11. Имущественное неравенство в Индии**

**Рис. 11. Wealth Inequality in India**

Источник / Source: World Inequality Report 2022. Country Sheets. URL: [https://wir2022.wid.world/www\\_site/uploads/2022/03/0098\\_21\\_WIL\\_RIM\\_COUNTRY\\_SHEETS.pdf](https://wir2022.wid.world/www_site/uploads/2022/03/0098_21_WIL_RIM_COUNTRY_SHEETS.pdf) (accessed 31.03.2023)

<sup>71</sup> India’s missing middle class. January 11, 2018. *The Economist*. URL: <https://www.economist.com/briefing/2018/01/11/indias-missing-middle-class> (accessed 31.03.2023)

<sup>72</sup> Indian Tech Startup Funding Report. 2022. *Inc42*. URL: [https://issuu.com/inc42/docs/indian\\_tech\\_startup\\_funding\\_report\\_2022](https://issuu.com/inc42/docs/indian_tech_startup_funding_report_2022) (accessed 31.03.2023)

Развитию новейших технологий препятствуют высокие налоговые ставки, в т.ч. на доходы от торговли цифровыми активами, различные запретительные меры, отсутствие всеобъемлющей нормативной базы, недостаточное внимание развитию практических навыков при обучении студентов технических специальностей, отсутствие институтов и центров повышения квалификации. Далеко не во всех технических вузах предусмотрены курсы блокчейн-технологий, из-за чего на фоне растущего спроса на специалистов, владеющих такими навыками, сформировался существенный дефицит предложения, равный 21,1%. Существует и проблема оттока «танталов» из Индии: 60% стартапов в области *Web 3.0* зарегистрированы за пределами Индии (что, однако, не мешает им нанимать индийских граждан). Наконец, на развитии блокчейн-индустрии сказывается отрицательный образ данной сферы, сформировавшийся в связи с акцентом на криптовалютную торговлю<sup>73</sup>.

Многие инвесторы негативно воспринимают процедуру *IPO* в Индии, объясняя своё отношение в первую очередь макроэкономическими ожиданиями и сомнениями касательно долгосрочной рентабельности, а также критическими оценками молодых индийских компаний в СМИ и отсутствием понимания бизнес-модели стартапа внутри страны<sup>74</sup>. Более 73% инвесторов оценивают рыночные настроения относительно *IPO* в Индии как негативные, и лишь 15% рассматривают данный процесс в качестве эффективной стратегии<sup>75</sup>.

Для традиционного индийского общества характерно гендерное неравенство, в том числе доходное (доля доходов женщин составляет 18% от общего показателя<sup>76</sup>), и ограниченное участие женщин в экономике, что присуще и стартап-индустрии. В глобальном рейтинге женщин-предпринимателей *Mastercard (The Mastercard Index of Women Entrepreneurs)* за 2021 г. Индия заняла 57-е место из 65 стран с индексом 40,5, при этом показатель ухудшился по сравнению с 2019–2020 г.<sup>77</sup> Мужчины традиционно считаются сильнее в продажах, переговорах, привлечении финансирования, что создаёт дополнительные трудности для женщин в бизнес-среде<sup>78</sup>. За 2014–2022 гг. на стартапы с исключительно

<sup>73</sup> The India Web3 Startup Landscape. NASSCOM. URL: [https://nasscom.in/system/files/publication/The\\_India\\_Web3\\_Startup\\_Landscape\\_19102022.pdf](https://nasscom.in/system/files/publication/The_India_Web3_Startup_Landscape_19102022.pdf) (accessed 31.03.2023)

<sup>74</sup> Why Investors Are Not Keen on Indian Startup IPOs In FY23. October 7, 2022. *Inc42*. URL: <https://inc42.com/features/why-investors-not-keen-indian-startup-ipos-fy23> (accessed 31.03.2023)

<sup>75</sup> The State of Indian Startup Ecosystem Report. 2022. *Inc42*. URL: <https://inc42.com/reports/the-state-of-indian-startup-ecosystem-report-2022> (accessed 31.03.2023)

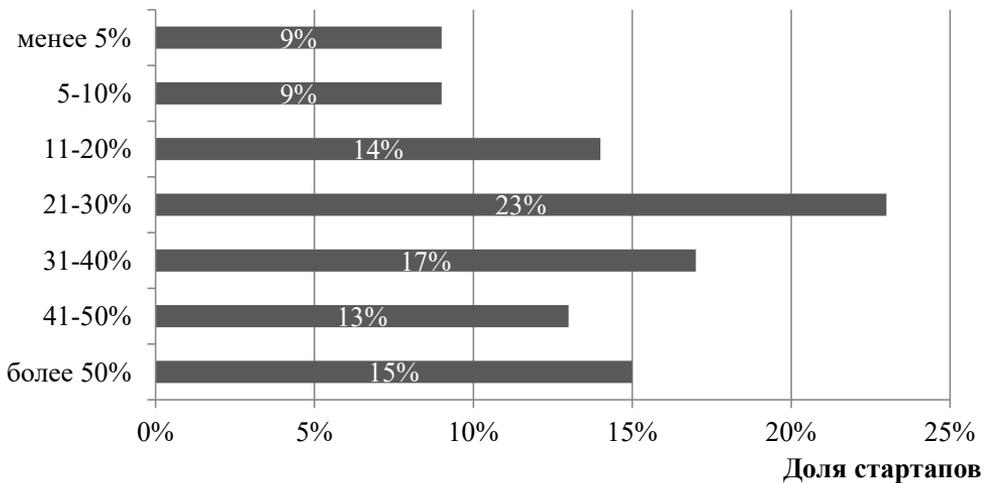
<sup>76</sup> *World Inequality Report 2022. Country Sheets*. URL: [https://wir2022.wid.world/www-site/uploads/2022/03/0098-21\\_WIL\\_RIM\\_COUNTRY\\_SHEETS.pdf](https://wir2022.wid.world/www-site/uploads/2022/03/0098-21_WIL_RIM_COUNTRY_SHEETS.pdf) (accessed 31.03.2023)

<sup>77</sup> *The Mastercard Index of Women Entrepreneurs. Report*. March 2022. URL: <https://www.mastercard.com/news/media/phwvxcx/the-mastercard-index-of-women-entrepreneurs.pdf> (accessed 31.03.2023)

<sup>78</sup> Women's Entrepreneurship Day: 4 lady bosses from Indian startups on how to slay the challenges and what's the reality. November 19, 2022. *The Economic Times*. URL: <https://economictimes.indiatimes.com/news/company/corporate-trends/womens-entrepreneurship-day-4-lady-bosses-from-indian-startups-on-how-to-slay-the-challenges-and-whats-the-reality/articleshow/95608701.cms> (accessed 31.03.2023)

мужским коллективом основателей пришлось 91,8% всего объема привлечённых средств<sup>79</sup>. При этом хотя бы одна женщина есть в руководстве 44,8% стартап-компаний<sup>80</sup>. Что касается «единорогов», женщины в числе основателей есть лишь в 17% компаний-«миллиардников»<sup>81</sup>. Наиболее высока доля «единорогов» с женским участием в сфере электронной коммерции (43%). Среди ключевых хабов первое место по данному показателю занимает Дели (НСО) (семь таких компаний), на втором месте – Бангалор (пять «единорогов»), на третьем – Мумбаи (три)<sup>82</sup>. Гендерное неравенство прослеживается и среди сотрудников стартапов. Только в 15% компаний женщины составляют более 50% коллектива (см. рис. 12).

### Доля женщин-сотрудников



**Рис. 12. Доля женщин среди сотрудников стартапов**

**Рис. 12. Percentage of Female Staff Members of Startups**

Источник / Source: *The State of Indian Startup Ecosystem Report. Inc42. 2022. URL: <https://inc42.com/reports/the-state-of-indian-startup-ecosystem-report-2022> (accessed 31.03.2023)*

<sup>79</sup> Indian Tech Startup Funding Report. 2022. *Inc42*. URL: [https://issuu.com/inc42/docs/indian\\_tech\\_startup\\_funding\\_report\\_2022](https://issuu.com/inc42/docs/indian_tech_startup_funding_report_2022) (accessed 31.03.2023)

<sup>80</sup> *Startup India Scaling New Heights*. URL: <https://transformingindia.mygov.in/wp-content/uploads/2021/06/Startup-India-1.pdf> (accessed 31.03.2023)

<sup>81</sup> The State of Indian Startup Ecosystem Report. 2022. *Inc42*. URL: <https://inc42.com/reports/the-state-of-indian-startup-ecosystem-report-2022> (accessed 31.03.2023)

<sup>82</sup> Only 15% Indian Unicorns Have Women Founders, Bridging Gender Divide Still A Work in Progress. May 11, 2022. *Inc42*. URL: <https://inc42.com/buzz/only-15-indian-unicorns-have-women-founders-bridging-gender-divide-still-a-work-in-progress> (accessed 31.03.2023)

Для Индии также характерна проблема ограниченного участия в экономике представителей т.н. зарегистрированных каст и зарегистрированных племён, которые традиционно подвергались дискриминации, а в настоящее время выступают объектом правительственной политики «позитивной дискриминации», гарантирующей их представительство в государственных органах и доступ к социальным благам и службам.

### Перспективы экосистемы стартапов

Несмотря на то, что по многим показателям развития экосистемы стартапов Индия существенно отстает от США и Китая (см. табл. 1), достижения последних лет позволяют рассматривать Индийскую Республику в качестве одного из лидеров глобальной индустрии стартапов, а внутри страны эта сфера рассматривается как двигатель экономического роста на ближайшие десятилетия. Наступившая «золотая эра индийских стартапов», по словам Нарендры Моди, знаменует изменение устоявшихся правил игры в мировой экономике, и мощная экосистема становится визитной карточкой Индии<sup>83</sup>.

	Индия	Китай	США
Место в глобальном индексе стартап-экосистем (2022)	19	10	1
Количество городов в топ-1000 городов Глобального индекса стартап-экосистем (2022)	37	44	257
Число компаний-«единорогов»	108	172	644
Число новых компаний-«единорогов» за 2021 – июнь 2022 гг.*	47	85	392
Общий объем финансирования стартап-индустрии (2014-2022)	136 млрд долл.	837 млрд долл.	2,7 трлн долл.
Совокупный среднегодовой темп роста финансирования стартап-индустрии (2019–2022 гг.)	27%	26%	85%

<sup>83</sup> PM Narendra Modi calls startups "backbone" of new India, declares Jan 16 as 'National Startup Day'. January 15, 2022. *The Economic Times*. URL: <https://m.economictimes.com/tech/startups/pm-narendra-modi-calls-startups-backbone-of-new-india-declares-jan-16-as-national-startup-day/articleshow/88912955.cms> (accessed 31.03.2023)

	Индия	Китай	США
Проникновение интернета (2021 г.)	61%	73%	90%
Общее число пользователей интернета (2021 г.)	846 млн чел.	1,03 млрд чел.	302 млн чел.

\* Согласно подсчётам Исследовательского института Hurun (Hurun Research Institute)

### Табл. 1. Некоторые параметры функционирования стартап-индустрии Индии, Китая и США

#### Table 1. Some Parameters of Startup-Industry Performance of India, China and US

Источник: Indian Tech Startup Funding Report. Inc42. 2022. URL: [https://issuu.com/inc42/docs/indian\\_tech\\_startup\\_funding\\_report\\_2022](https://issuu.com/inc42/docs/indian_tech_startup_funding_report_2022); GLOBAL UNICORN INDEX 2021. Hurun Research Institute. December 20, 2021. URL: <https://www.hurun.net/en/US/Info/Detail?num=R18H7AJUWBIX>; Global Unicorn Index 2022 Half Year Report. Hurun Research Institute. August 30, 2022. URL: <https://www.hurun.net/en/US/Info/Detail?num=HD7Q8RVHK6WE>; Global Startup Ecosystem Index 2022. StartupBlink. 2022. URL: <https://lp.startupblink.com/report/> (accessed 31.03.2023)

В 2021 г. индийская экосистема стартапов продемонстрировала рекордные показатели роста и масштабы финансовых вложений, что во многом было связано с «инвестиционной лихорадкой», наступившей после окончания пандемии и продолжавшейся на протяжении 15–18 месяцев. Максимальный объём средств за указанный период был инвестирован в третьем квартале 2021 г. (14,8 млрд долл.). На смену «лихорадке» пришла «инвестиционная зима», и за июль — сентябрь 2022 г. было привлечено лишь 2,8 млрд долл., что стало минимальным значением с января 2021 г.<sup>84</sup>

По большинству направлений финансирование в 2022 г. упало в среднем в 1,5-2 раза по сравнению с предшествующим годом (по сектору электронной коммерции почти в три раза), и только по секторам корпоративных и глубоких технологий был зафиксирован прирост показателя<sup>85</sup>.

В 2022 г. сократился не только общий объём капиталовложений, но и средний размер финансирования (18 млн долл. против 22 млн долл. в 2021 г.), а также общее число мегасделок за год (60 по сравнению со 109). Количество новых технологических стартапов также было существенно меньше показателей предшествующего года<sup>86</sup>.

<sup>84</sup> Several startups in India may lose their Unicorn status, says report. October 25, 2022. *Business Standard*. URL: [https://www.business-standard.com/article/companies/several-startups-in-india-may-lose-their-unicorn-status-says-report-122102500326\\_1.html](https://www.business-standard.com/article/companies/several-startups-in-india-may-lose-their-unicorn-status-says-report-122102500326_1.html) (accessed 31.03.2023)

<sup>85</sup> Indian Tech Startup Funding Report. 2022. *Inc42*. URL: [https://issuu.com/inc42/docs/indian\\_tech\\_startup\\_funding\\_report\\_2022](https://issuu.com/inc42/docs/indian_tech_startup_funding_report_2022) (accessed 31.03.2023)

<sup>86</sup> Ibid.

Негативные ожидания инвесторов и аналитиков касательно IPO получили подтверждение в 2022 г.: в сравнении с оценкой в рамках первичного публичного предложения суммарная оценочная стоимость стартапов, вышедших на биржу в 2021 г., снизилась к октябрю 2022 г. более чем вдвое, с 70 до 32 млрд долл., и в среднем компании потеряли в стоимости от 25 до 75%<sup>87</sup> – свидетельство того, что в 2021 г. имело место существенное завышение их стоимости, не подкреплённое реальными активами. Учитывая эти итоги, большинство стартапов, планировавших IPO в 2022 г., приняли решение перенести срок выхода на биржу, сократить размер IPO или вовсе отложить этот процесс на неопределённый срок<sup>88</sup>: из двух десятков «претендентов» лишь три компании решились на этот шаг в 2022 г.<sup>89</sup>. Тем стартапам, которые планируют выход на биржу в 2023 г., эксперты рекомендуют реалистичнее оценивать свой бизнес, чтобы избежать повторения такого негативного сценария<sup>90</sup>. Переход к более реалистичным оценкам ситуации на рынке инвесторами и предпринимателями может благоприятно сказаться на эффективности индийской стартап-среды, т.к. будет давать инвесторам более объективную картину потенциальных рисков и выгод от вложения средств, а компаниям – возможность выработать более эффективный и стабильный механизм привлечения инвестиций при одновременном более ответственном подходе к их использованию. Можно ожидать, что в перспективе будет расти интерес инвесторов к стартапам, имеющим крепкую производственно-инновационную базу и, как следствие, высокие шансы на успех, в то время как переоценённые компании будут проигрывать конкурентную борьбу. Таким образом, инвестиционная «зима» может способствовать оздоровлению экосистемы стартапов и формированию более стабильного и эффективного механизма финансирования компаний<sup>91</sup>.

По оценкам, потенциал для выхода на биржу имеют около 80 стартапов, что на фоне положительной динамики роста экономики Индии и сохраняющихся актуальность потребностей компаний привлекать финансовые средства, а венчурных инвесторов – вкладывать свой капитал, позволяет делать оптими-

<sup>87</sup> After the Lull In 2022, Will Startup IPOs Pick Pace In 2023? December 20, 2022. *Inc42*. URL: <https://inc42.com/features/after-the-lull-in-2022-will-startup-ipos-pick-pace-in-2023/>; Why Investors Are Not Keen on Indian Startup IPOs In FY23. October 7, 2022. *Inc42*. URL: <https://inc42.com/features/why-investors-not-keen-indian-startup-ipos-fy23/> (accessed 31.03.2023)

<sup>88</sup> Why Investors Are Not Keen on Indian Startup IPOs In FY23. *Inc42*. October 7, 2022. URL: <https://inc42.com/features/why-investors-not-keen-indian-startup-ipos-fy23/>; Where Are the Indian Startup IPOs? Slowdown Derails Public Listing Plans For boAt, PharmEasy & Others. October 28, 2022. *Inc42*. URL: <https://inc42.com/features/indian-startup-ipo-plans-disarray-market-volatility/> (accessed 31.03.2023)

<sup>89</sup> Indian Tech Startup Funding Report. 2022. *Inc42*. URL: [https://issuu.com/inc42/docs/indian\\_tech\\_startup\\_funding\\_report\\_2022](https://issuu.com/inc42/docs/indian_tech_startup_funding_report_2022) (accessed 31.03.2023)

<sup>90</sup> Punit I.S. 2022. What will happen to Indian startup IPOs in 2023? November 30, 2022. *Rest of World*. URL: <https://restof-world.org/2022/indian-startup-ipos-in-2023/> (accessed 31.03.2023)

<sup>91</sup> Priya R. 2022. Why Indian Startups Need to Get the Basics Right to Survive the Funding Winter. November 6. *Inc42*. URL: <https://inc42.com/resources/why-indian-startups-need-to-get-the-basics-right-to-survive-the-funding-winter/> (accessed 31.03.2023)

стичные прогнозы по IPO на ближайшие пять лет<sup>92</sup>. Несмотря на замедление темпов роста стартап-индустрии и снижение масштабов её финансирования в 2022 г., прогнозные оценки на ближайшие годы оптимистичны: ожидается, что к 2025 г. в Индии будут действовать 180-200 «единорогов» общей стоимостью 600-700 млрд долл., а количество технологических стартапов составит около 37 тыс.<sup>93</sup>.

В настоящее время правительство активно поддерживает развитие стартапов в зонах «второго» (*Tier 2*) и «третьего поясов» (*Tier 3*). Выравнивание территориальных дисбалансов в предпринимательской сфере стало одним из главных результатов национальной стартап-программы и региональных инициатив. Ещё в 2019 г. штаб-квартиры всех «единорогов» – тогда 21 компания – располагались в городах «тройки». В 2022 г. на «признанные хабы» по-прежнему приходилась большая часть «миллиардников», однако более половины «одобренных» стартапов работали в городах и штатах, которые относятся к «формирующимся хамам»<sup>94</sup>. Отмеченная тенденция очень важна для преодоления разрыва в экономическом развитии различных регионов страны, и напротив, чрезмерная концентрация предпринимательской активности в конкретных инновационно-технологических кластерах усугубляет проблему дисбалансов и становится препятствием на пути появления новых компаний из сфер и регионов вне этих кластеров (Tiwari et al. 2021).

Сохраняет свою актуальность проблема инклюзивности в контексте развития экосистемы стартапов. В Индии работает ряд государственных программ и схем, направленных на вовлечение «менее привилегированных» слоёв населения в экономические процессы, в числе которых запущенная в 2016 г. схема «Стандап-Индия» (*Stand-Up India*)<sup>95</sup>, созданный в рамках программы «Стартап-Индия» Национальный хаб зарегистрированных каст и племён<sup>96</sup>, резервирование 10% общего капитала Фонда фондов за стартапами, возглавляемыми женщинами, и обязательства АИФ по осуществлению 20% вложений в пользу таких компаний, а также стартапов, которые нанимают женский персонал или ориен-

<sup>92</sup> 2022 Year in Review. Is the startup IPO party over? December 26, 2022. *The Economic Times*. URL: <https://economic-times.indiatimes.com/tech/technology/2022-year-in-review-is-the-startup-ipo-party-over/articleshow/96522508.cms> (accessed 31.03.2023)

<sup>93</sup> India will have 200 unicorns by 2025: NASSCOM-Zinnov Report. January 21, 2022. *Moneycontrol News*. URL: <https://www.moneycontrol.com/news/business/startup/india-will-have-200-unicorns-2025-nasscom-report-7967931.html> (accessed 31.03.2023)

<sup>94</sup> Press Release. March 30, 2022. *Ministry of Commerce & Industry*. URL: <https://pib.gov.in/PressReleaseSelframePage.aspx?PRID=1811560>; Tier 2 & 3 Cities Now Account for Nearly 50% of Recognised Startups in India. April 1, 2022. *Inc42*. URL: <https://inc42.com/buzz/tier-2-3-cities-now-account-for-nearly-50-of-recognised-startups-in-india> (accessed 31.03.2023)

<sup>95</sup> *Stand Up India scheme*. URL: <https://www.manoramayearbook.in/current-affairs/india/2022/04/05/upsc-stand-up-india-scheme.html> (accessed 31.03.2023)

<sup>96</sup> National Scheduled Caste and Scheduled Tribe Hub. URL: <https://www.indiafilings.com/learn/national-scheduled-caste-and-scheduled-tribe-hub>; Stand-Up India for Financing SC/ST and/or Women Entrepreneurs. URL: <https://www.startupindia.gov.in/content/sih/en/government-schemes/stand-up-india.html> (accessed 31.03.2023)

тированы на продукцию для женщин<sup>97</sup>. Ранее, в 2014 г., был создан венчурный фонд для зарегистрированных каст с начальным бюджетом 2 млрд рупий, а в феврале 2022 г. Министерство финансов сообщило о создании аналогичного фонда для зарегистрированных племён<sup>98</sup>. Такие инициативы по выравниванию социальных дисбалансов в сочетании с политикой по поддержке стартап-инициатив, которая сама по себе способствует появлению значительного числа новых рабочих мест, приводят к достижению более справедливой ситуации в сфере занятости и заработных плат, к росту национального дохода и расширению формального сектора за счёт сокращения неформального (Khera 2016).

Описанные выше инициативы опровергают утверждение (Tiwari et al. 2021) о том, что программа «Стартап-Индия» игнорирует проблему кастового и гендерного неравенства и отказывается признавать их в качестве основных препятствий на пути к заявленной инклюзивности.

### Заключение

Индийская стартап-индустрия получила существенное развитие с момента запуска программы «Стартап-Индия». Значительно увеличилось число компаний, вырос интерес инвесторов к ним и, как следствие, объёмы финансирования. Были улучшены и упрощены процедуры, связанные с регистрацией, лицензированием, налогообложением, привлечением капитала, выходом на биржу и т.п. В настоящее время стартапы не только способствуют превращению страны в мощного игрока в области современных технологий, но и вносят существенный вклад в решение социально-экономических проблем.

Тем не менее сохраняется значительное количество ограничителей, с которыми стартапы регулярно сталкиваются в своей деятельности: например, неэффективность государственных механизмов и бюрократических процедур, социально-экономические проблемы, а также некоторые особенности индийского общества и культурно-деловой среды.

В 2022 г. произошёл определённый пересмотр подходов к оценке состояния и перспектив индийской экосистемы стартапов в пользу большей реалистичности и рациональности, что проявилось в снижении стоимости многих молодых компаний, сдержанной позиции инвесторов и падении уровня финансиру-

<sup>97</sup> PM Narendra Modi calls startups "backbone" of new India, declares Jan 16 as 'National Startup Day'. January 15, 2022. *The Economic Times*. URL: <https://m.economictimes.com/tech/startups/pm-narendra-modi-calls-startups-backbone-of-new-india-declares-jan-16-as-national-startup-day/articleshow/88912955.cms> (accessed 31.03.2023)

<sup>98</sup> Finance Minister announces Venture Capital Fund for Scheduled Tribes. February 2, 2022. *The Economic Times*. URL: <https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/policy/finance-minister-announces-venture-capital-fund-for-scheduled-tribes/articleshow/89284059.cms> (accessed 31.03.2023)

ния на фоне «инвестиционной зимы». Стабилизация капиталовложений и падение ряда показателей должно привести систему «в равновесие», ознаменовав дальнейшее поступательное развитие стартап-индустрии.

Наиболее успешная траектория такого роста видится при условии оптимального сочетания предпринимательских ресурсов страны с двумя основными треками экономической политики. Первый включает развитие тех отраслей, которые являются драйверами экономического роста страны благодаря имеющимся сравнительным преимуществам, наработанному опыту и устойчивому спросу, в том числе за рубежом. Это технологии в области программного обеспечения, финансов, страхования, здравоохранения и образования, корпоративные технологии, глубинные технологии, сфера *Web 3.0*. Второй трек нацелен на решение насущных социально-экономических проблем страны, и охватывает задачи по развитию промышленности, интенсификации сельского хозяйства, искоренению голода и нищеты, преодолению социального неравенства, защите окружающей среды, повышению уровня грамотности, сокращению разрыва между городом и деревней и между разными штатами, обеспечению доступа населения к чистой воде, электричеству и другим благам, развитию инфраструктуры, снижению зависимости от традиционных источников энергии. Одновременно следует совершенствовать систему административного регулирования и финансирования индустрии стартапов, а также биржевых, банковских и налоговых механизмов при условии повышения прозрачности процедур, добиваться улучшения делового климата и заниматься подготовкой высококвалифицированных кадров.

Если Индийской Республике удастся не только количественно, но и качественно развить свою стартап-индустрию, поставив во главу угла поступательное движение в сторону сбалансированной экосистемы, направленной на решение ключевых задач национальной экономики, это станет ещё одним шагом к превращению Индии в самостоятельное, самодостаточное, конкурентоспособное, устойчивое и эффективное государство, играющее одну из ведущих ролей в мировой экономике.

#### **Об авторе:**

**Мария Сергеевна Решикова** – кандидат экономических наук, аналитик Института международных исследований МГИМО МИД России, 119454, г. Москва, проспект Вернадского, 76.  
E-mail: reshchikova.maria@gmail.com

#### **Конфликт интересов:**

Автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

UDC 334.01(540)  
Received: January 20, 2023  
Accepted: April 25, 2023

# Drivers and Limitations of the Indian Startup Industry

M.S. Reshchikova  
[DOI 10.24833/2071-8160-2023-3-90-263-297](https://doi.org/10.24833/2071-8160-2023-3-90-263-297)

MGIMO-University

**Abstract:** This paper addresses the effectiveness of a state-supported startup ecosystem in India in the context of economic and social development challenges. By conducting a detailed study of Indian entrepreneurs, investors, and relevant government documents pertaining to startup ecosystem development programs, as well as reports from research and analytical centers providing key industry indicators, the author concludes that the current startup ecosystem in India, despite several achievements, lacks effectiveness due to persistent challenges of administrative and regulatory nature, as well as socio-economic factors. The unprecedented growth witnessed in this sector in 2021 has highlighted existing problems, demonstrating the inability to establish a sustainable support mechanism for startups while disregarding the limitations that hinder the entrepreneurial and consumer potential of the Indian economy. The findings of this research showcase the immense potential of the Indian startup industry, which undoubtedly serves as a driving force for economic development in India, despite its vulnerability to certain elements. The experiences of India, including the challenges encountered in building a robust startup ecosystem, can provide valuable insights for other countries such as Russia.

**Keywords:** India; India's Economy; Innovative and Technological Development; Government Science, Technology, and Innovation policy; Startup Ecosystem; Entrepreneurial Activity; Startup Funding; Technological Entrepreneurship; Venture Entrepreneurship; Venture Capital Investment.

## **About the author:**

**Maria S. Reshchikova** – PhD (economics), analyst, Institute for International Studies, MGIMO University, 76, Prospect Vernadskogo Moscow, Russia, 119454.  
E-mail: reshchikova.maria@gmail.com

## **Conflict of interests:**

The author declares the absence of conflict of interests.

## References:

- Babu G.S., Sridevi K. 2019. A Study on Issues and Challenges of Startups in India. *Int J Finance Manage Econ.* 2(1). P. 44-48.
- Das K.Ch. 2022. Indian Startups (2016–2021): What Lies Ahead? *BIMTECH Business Perspectives.* 3(2). P. 1-6.
- David D., Gopalan S., Ramachandran S. 2020. *The Startup Environment and Funding Activity in India.* ADBI Working Paper 1145. Tokyo: Asian Development Bank Institute. June. 31 p.

David D., Gopalan S., Ramachandran S. 2021. The Startup Environment and Funding Activity in India. *Investment in Startups and Small Business Financing*. P. 193-232.

Dwivedi R. 2019. Indian Startups: Analyzing Their Vulnerabilities and Prevailing Challenges. *MS Journal of Entrepreneurship and Innovation*. December. 6(1). P. 61-79. DOI: 10.21844/smsjei.v6i01.17665.

Khera P. 2016. Macroeconomic Impacts of Gender Inequality and Informality in India. IMF Working Paper WP/16/16. *International Monetary Fund*. February. 65 p. URL: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2016/wp1616.pdf>

Korrek S. 2019. *The Indian Startup Ecosystem: Drivers, Challenges and Pillars of Support*: ORF Occasional Paper No. 210. Observer Research Foundation. September. 44 p.

Kumar G. 2018. *Indian Startups - Issues, Challenges and Opportunities*. Conference: Indian Startup Ecosystem – Challenges and Opportunities. March. 8 p.

Mishra S. 2017. *Start Up in India: Opportunities and Challenges*. 9 p. DOI: 10.13140/RG.2.2.18850.76489.

Mukherjee A., Satija D., Goyal T., Mantrala M. Zou Shaoming. 2012. Are Indian Consumers Brand Conscious? Insights for Global Retailers. *Asia Pacific Journal of Marketing and Logistics*. 24(3). P. 482-499. DOI: 10.1108/13555851211237920.

Patel R.S. 2019. Startup India – Opportunities and Challenges. *GAP iNTERDISCIPLINARITIES*. 2(1). P. 220-224.

Sahney S., Ghosh K., Shrivastava A. 2013. Conceptualizing Consumer “Trust” in Online Buying Behaviour: An Empirical Inquiry and Model Development in Indian Context. *Journal of Asia Business Studies*. 7(3). P. 278-298. DOI: 10.1108/JABS-Jul-2011-0038.

Tiwari A., Hogan T., O’Gorman C. 2021. The Good, the Bad, and the Ugly of 'Startup India'. A Review of India's Entrepreneurship Policy. *Economic and Political Weekly*. 56(50). P. 45–52.

Bragina Ye.A. 2016. Reformy pravitel'stva Modi v Indii [Reforms of Modi's Government in India]. *Zapad – Vostok – Rossiya*. P. 85-88. (In Russian).

Bragina Ye.A. 2020. Ekonomika Indii pod davleniem COVID-19 [India's Economy under Pressure from COVID-19]. *Outlines of Global Transformations: Politics, Economics, Law*. 13(5). P. 128-144. DOI: 10.23932/2542-0240-2020-13-5-8. (In Russian).

Galistcheva N.V. 2013. *Indiya v mirovom hozyajstve na rubezhe vekov: vneshneekonomicheskie svyazi i vneshneekonomicheskaya politika* [India in the World Economy at the Turn of the Century]. Moscow: Buki Vedi. 502 p. (In Russian).

Galistcheva N.V. 2015. Problema disbalansov v ekonomike Indii [Imbalances in the Indian Economy]. *MGIMO Review of International Relations*. 4(43). P. 242-254. DOI: 10.24833/2071-8160-2015-4-43-242-254. (In Russian).

Sadovnikova Ya.O. 2020. Indiya: ot “reformy M. Singha” k ekonomicheskoy politike N. Modi [India: from “M.Singha's Reform” to Modi's Economic Policy]. *Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye otnosheniya*. №5. P. 118-123. (In Russian).

Ustyuzhanceva O.V. 2021. Razvitiye startapov v Indii [Startup Development in India]. *Orientalist: nauchnyj al'manah*. №1. P. 116-123. (In Russian).

**Список литературы на русском языке:**

Брагина Е. А. 2016. Реформы правительства Моди в Индии. *Запад – Восток – Россия*. С. 85–88.

Брагина Е. А. 2020. Экономика Индии под давлением COVID-19. *Контуры глобальных трансформаций: политика, экономика, право*. 13(5). С. 128–144. DOI: 10.23932/2542-0240-2020-13-5-8

Галищева Н. В. 2013. *Индия в мировом хозяйстве на рубеже веков: внешнеэкономические связи и внешнеэкономическая политика*. Москва: Буки Веди. 502 с.

Галищева Н. В. 2015. Проблема дисбалансов в экономике Индии. *Вестник МГИМО-Университета*. 4(43). С. 242–254. DOI: 10.24833/2071-8160-2015-4-43-242-254.

Садовникова Я. О. 2020. Индия: от “реформы М. Сингха” к экономической политике Н. Моди. *Мировая экономика и международные отношения*. №5. С. 118–123.

Устюжанцева О. В. 2021. Развитие стартапов в Индии. *Ориенталист: научный альманах*. №1. С. 116–123.