

Научная статья. Исторические науки

УДК 327(5)

DOI: 10.31696/2072-8271-2022-3-3-56-011-017

## БУМ СТАРТАПОВ В ЮГО-ВОСТОЧНОЙ АЗИИ В 2021 ГОДУ

Александр Александрович РОГОЖИН<sup>1</sup>

<sup>1</sup> ИМЭМО РАН, Москва, Россия,

rogojine@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-7376-3184>

**Аннотация:** В 2021 г. стартапы из Юго-Восточной Азии привлекли рекордное финансирование в размере 25,7 млрд долл., что более чем вдвое превышает уровень 2020 г., поскольку богатые мировые инвесторы стремились использовать потенциал региона в условиях ускоренной цифровизации, вызванной пандемией COVID-19. Поскольку частные и венчурные компании ищут инвестиционные возможности для размещения капитала, который они привлекли за последний год, эта «золотая лихорадка» в ЮВА продолжится и в 2022 г., что придаст дальнейший импульс к росту стартап-экосистемы региона.

**Ключевые слова:** Юго-Восточная Азия, стартапы, региональные стартап-экосистемы, «единороги», цифровизация, инвестиционный потенциал региона

**Для цитирования:** Рогожин А.А. Бум стартапов в Юго-Восточной Азии в 2021 году // Юго-Восточная Азия: актуальные проблемы развития, 2022, Том 3, №3 (56). С. 11–17. DOI: 10.31696/2072-8271-2022-3-3-56-011-017

Original article. Historical science

## STARTUP'S BOOM IN SOUTHEAST ASIA IN 2021

Aleksandr A. ROGOZHIN<sup>1</sup>

<sup>1</sup> IMEMO RAS, Russia, Moscow,

rogojine@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-7376-3184>

**Abstract:** In 2021, startups from Southeast Asia attracted record funding of \$25.7 billion, which is more than double the level of 2020, as rich global investors sought to exploit the region's potential in the face of accelerated digitalization caused by the COVID-19 pandemic. Since private and venture capital companies are looking for investment opportunities to place the capital they have attracted over the past year, this "gold rush" in Southeast Asia will continue in 2022, which will give further impetus to the growth of the startup ecosystem of the region.

**Keywords:** *Southeast Asia, startups, regional startup-ecosystems, «unicorns», digitalization, regional investment potential*

**For citation:** Rogozhin A.A. Startup's Boom in Southeast Asia in 2021. *Yugo-Vostochnaya Aziya: aktual'nyye problemy razvitiya*, 2022, Т. 3, № 3 (56). Pp. 11–17. DOI: 10.31696/2072-8271-2022-3-3-56-011-017

В 2021 г. стартапы из Юго-Восточной Азии привлекли рекордное финансирование в размере 25,7 млрд долл., что более чем вдвое превышает уровень 2020 г., поскольку богатые мировые инвесторы стремились использовать потенциал региона в условиях ускоренной цифровизации, вызванной пандемией COVID-19.

Поскольку частные и венчурные компании ищут инвестиционные возможности для размещения капитала, который они привлекли за последний год, эта «золотая лихорадка» в ЮВА продолжится и в 2022 г., что придаст дальнейший импульс к росту стартап-экосистемы региона. Распродажи ценных бумаг технологических компаний на публичных рынках во всём мире отражают такое изменение условий, которое может потенциально сказаться на оценках стоимости стартапов, ориентированных на рост.

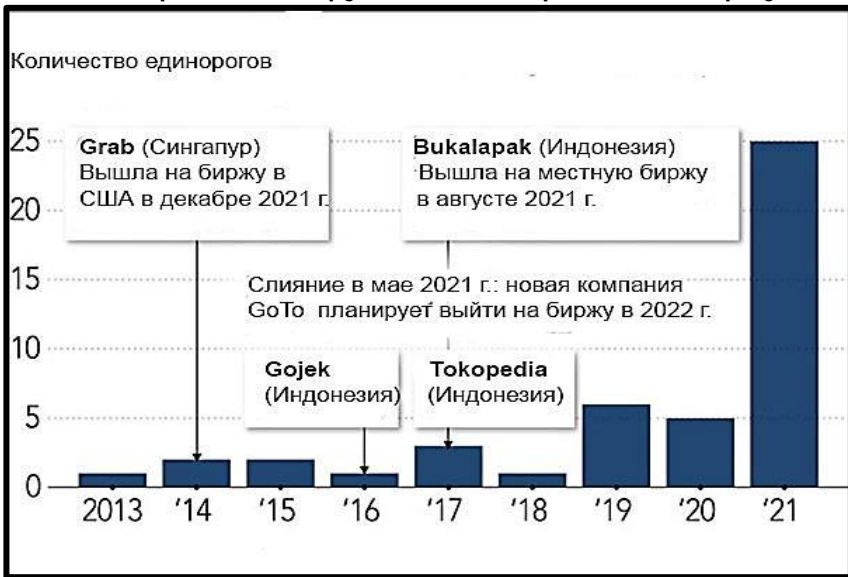
Согласно докладу SE Asia Deal Review, подготовленному сингапурской информационной платформой DealStreetAsia, специализирующейся на анализе рынка стартапов, стартапы региона привлекли 25,7 млрд долл. в 2021 г., что в 2,7 раза больше, чем 9,4 млрд долл., привлечённых в 2020 г.<sup>1</sup>. Этот показатель также превысил предыдущий пик в 14 млрд долл., достигнутый в 2018 г.<sup>2</sup>.

Несмотря на то, что бурный рост привлечения финансирования является символом молодого и растущего рынка, он также является свидетельством непреходящей уверенности мировых инвесторов в

потенциале ЮВА как в качестве развивающегося рынка для бизнеса, так и глобального центра технологических инноваций.

Экосистема стартапов Юго-Восточной Азии начала расти в начале 2010-х гг. в tandem с проникновением смартфонов в регион (на 5-10 лет отставая от Китая). Незадолго до пандемии большая часть средств направлялась горстке самых известных стартапов, таких как сингапурское приложение краткосрочной аренды автомобилей Grab, ставшее суперприложением, и его индонезийский конкурент Gojek. Среди крупных инвесторов в регионе тогда выделялась японская группа SoftBank, которая вложила миллиарды долларов в Grab и индонезийскую платформу электронной коммерции Tokopedia.

**График 1**  
Юго-Восточная Азия получила 25 новых "единорогов" в 2021 г. по мере выхода крупнейших стартапов на биржу



Эти компании продолжали активно привлекать средства и в 2021 г.: индонезийская технологическая группа GoTo, созданная в результате слияния Gojek и Tokopedia, привлекла 1,6 млрд долл., включая деньги, привлечённые Gojek до сделки, что сделало её вторым по величине получателем инвестиций в секторе стартапов. Grab также привлекла 675 млн долл. до своего публичного размещения на бирже в США в декабре 2021 г., заняв четвёртое место.

Но результаты 2021 г. показывают, что в Юго-Восточной Азии теперь есть многообещающие стартапы в большем количестве секторов и в большем количестве регионов, подчёркивая тем самым, что стартап-экосистема региона вступила в новую фазу расширения.

По сравнению с пиком мобилизации средств в 2018 г. наблюдается более разнообразное распределение источников капитала и направлений по рынкам и секторам, что важно для здоровья и зрелости экосистемы. Йинглан Тан (Yinglan Tan), управляющий партнёр и основатель сингапурского фонда Insignia Ventures. Partners, в комментарии для доклада DealStreetAsia именно он назвал нынешнюю ситуацию "золотой лихорадкой" в Юго-Восточной Азии.

Если говорить о распределении привлечённых средств по секторам, то в прошлом году в регионе лидировали финтех-стартапы, собрав в общей сложности 5,83 млрд долл., что в четыре раза больше 1,46 млрд долл., привлечённых в 2020 г., поскольку пандемия ускорила развитие сектора безналичных платежей и других финансовых услуг в интернете. Эти услуги оказывают большее социальное влияние на Юго-Восточную Азию по сравнению с развитыми рынками, потому что в развивающихся странах региона меньшее количество людей имеют банковский счёт.

Филиппинская компания Munt является ярким примером такого рода. Компания, поддерживаемая Ant Group, известная своим мобильным кошельком GCash, в 2021 г. получила 475 млн долл. от различных инвесторов, включая американский фонд прямых инвестиций Warburg Pincus.

Вьетнамский партнёр Munt M-Service, более известный как электронный кошелёк MoMo, в прошлом году получил 300 млн долл. от японского Mizuho Bank и других инвесторов. Генеральный содиректор Нгуен Мань Туонг (Nguyen Manh Tuong) заявил на форуме Nikkei 20 января 2022 г., что COVID-19 придал «очень большой толчок» проникновению услуг компании во Вьетнаме.

Таблица 1

Компания	Место базирования	Сектор	Размер привлечённых средств (млн долл.)
J&T Express	Индонезия	Логистика	4500
GoTo (включая средства, привлечённые Gojek)	Индонезия	Вертикальный мультисекторный бизнес	1600

The CRownX	Вьетнам	Розничная торговля	750
Grab	Сингапур	Вертикальный мультисекторный бизнес	680
Emeritus	Сингапур	Образовательные технологии	650
Trax	Сингапур	Аналитика данных	640
Ninja Van	Сингапур	Логистика	580
Mynt	Филиппины	Финансовые технологии	480
Carro	Сингапур	Электронная торговля	430
VinCommerce	Вьетнам	Розничная торговля	410

Сектор логистики занял второе место, собрав около 5,56 млрд долларов в 2021 г. благодаря росту сектора электронной торговли, который стимулировал спрос на доставку посылок. Согласно докладу DealStreetAsia, большая часть финансирования отрасли пришлась на индонезийскую компанию J&T Express, которая привлекла около 4,5 млрд долл. Сингапурская Ninja Van также собрала 579 млн долл., заняв седьмое место по объёму привлечённых средств в регионе за год.

Увеличение инвестиций также сопровождалось повышением оценки стоимости компаний. Все эти четыре компании — Мунт, Мо-Мо, J&T Express и Ninja Van — в прошлом году достигли оценки в 1 млрд долл., войдя в расширяющийся список «единорогов» в регионе.

Согласно докладу DealStreetAsia, в 2021 г. единорогами стали 25 стартапов из шести стран Юго-Восточной Азии, их совокупная оценочная стоимость составила 55,4 млрд долл. Это значимый результат, поскольку за весь период с 2013 по 2020 гг. в регионе лишь 21 компания смогли достичь статуса «единорога», и в основном они были из Индонезии и Сингапура.

Среди других новоиспечённых единорогов в прошлом году оказались сингапурская платформа электронной торговли подержанными автомобилями Carro, малазийский аналог Carro Carsome, тайская логистическая компания Flash Express и индонезийская сеть кафе Kopi Kenangan.

Среди компаний, оцениваемых менее чем в 1 млрд долл. также наблюдается рост привлечения средств в молодые стартапы. "Мы по-

прежнему видим, что новые инвесторы проявляют очень большой интерес. У нас есть много запросов от инвесторов, которые спрашивают, могут ли они рассмотреть возможность инвестирования в нашу компанию", – заявил Лим Вай Мун (Lim Wai Mun), генеральный директор сингапурской телемедицинской компании Doctor Anywhere в интервью Nikkei Asia в январе 2021 г. В прошлом году его компания привлекла около 65 млн долл. в ходе раунда по привлечению средств серии C<sup>3</sup>.

Между тем, некоторые из единорогов первой волны в регионе в прошлом году стали публичными компаниями, показав пример выхода на биржу для стартапов из Юго-Восточной Азии. Размещение Grab в декабре в США стало крупнейшим в мире с использованием SPAC-компании. В августе 2021 г. индонезийская платформа электронной коммерции Bukalapak также была зарегистрирована на национальной бирже в ходе крупнейшего в стране IPO.

Делая прогнозы о будущем, эксперты полагают, что приток инвестиций в стартапы в регионе продолжится в 2022 г., поскольку всё больше внешних фондов проявляют интерес к Юго-Восточной Азии.

«Я считаю, что тенденция в области привлечения средств останется сильной», – заявил Nikkei Asia Мартин Танг (Martin Tang), соучредитель и партнёр Genesis Alternative Ventures в Сингапуре. «Фонды прямых инвестиций [и венчурного капитала] всё ещё располагают значительными запасами пороха, который необходимо использовать», – добавил он, имея в виду деньги инвесторов, собранные в этих фондах. «Есть также фонды, которые сделали паузу в 2020 г. и пропустили момент начала устойчивого восстановления экономики в целом. Сейчас они агрессивно пытаются наверстать упущенные возможности».

Тем не менее, существует ряд факторов, которые могут снизить стоимость компаний, а то и активность инвесторов, поскольку мировая экономика восстанавливается после пандемии, а центральные банки переходят ужесточению денежно-кредитной политики. Эта тенденция уже начала сказываться на торгуемых на бирже акциях технологических компаний, ориентированных на рост: рыночная капитализация сингапурской технологической группы Sea, зарегистрированной в Нью-Йорке, упала чуть менее чем наполовину по сравнению с октябрьским максимумом, в то время как рыночная стоимость Grab составляет примерно половину суммы, на которую она рассчитывала, пойдя на сделку с участием SPAC-компании.

«Распродажа бумаг технологических компаний на публичных рынках окажет охлаждающий эффект на оценку их стоимости и

отрезвит игроков», – заявил Танг. «Это полезно для рынка в долгосрочной перспективе».

В дополнение к изменению денежно-кредитной политики, DealStreetAsia также отметила, что возможно увеличение притока капитала в традиционные сектора, поскольку предприятия увеличивают объёмы производства, чтобы устранить ограничения в поставках, а экономики возобновляют отложенные инфраструктурные проекты. Поток инвестиций в местные стартапы, безусловно, не иссякнет, но замедление вполне вероятно, поскольку институциональные инвесторы, как нам представляется переоценивают свою стратегию в меняющихся условиях среды.

#### ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ

РОГОЖИН Александр Александрович, кандидат экономических наук, ведущий научный сотрудник, Национальный исследовательский институт мировой экономики и международных отношений имени Е.М. Примакова Российской академии наук, Москва, Россия, Москва, Россия

Статья поступила в редакцию 16.05.2022;  
одобрена после рецензирования 19.05.2022;  
принята к публикации 27.05.2022.

#### INFORMATION ABOUT THE AUTHOR

Aleksandr A. ROGOZHIN, PhD (Econ.), Leading researcher, Primakov Institute of World Economy and International Relations (IMEMO RAS), Moscow, Russia

The article was submitted 16.05.2022;  
approved 19.05.2022;  
accepted to publication 27.05.2022.

---

<sup>1</sup> Kentaro Iwamoto “Gold Rush”: ASEAN Startup Fundraising More Than Doubled in 2021. The Nikkei Asian Review. 31.01.2022. URL: <https://asia.nikkei.com/Spotlight/Market-Spotlight/Gold-rush-ASEAN-startup-fundraising-more-than-doubled-in-2021>

<sup>2</sup> Dylan Lo. ASEAN Startups Surpass Pre-COVID Total Funding Values. The Nikkei Asian Review. 30.07.2021. URL: <https://asia.nikkei.com/Business/Startups/ASEAN-startups-surpass-pre-COVID-total-funding-deal-values2>

<sup>3</sup> Kentaro Iwamoto “Gold Rush”: ASEAN Startup Fundraising More Than Doubled in 2021. The Nikkei Asian Review. 31.01.2022. URL: <https://asia.nikkei.com/Spotlight/Market-Spotlight/Gold-rush-ASEAN-startup-fundraising-more-than-doubled-in-2021>