

Феномен компаний «единорогов» в мировой экономике

Научный руководитель – Малашенко Тимофей

Малашенко Тимофей Игоревич

Кандидат наук

Национальный исследовательский технологический университет «МИСиС», Институт экономики и управления промышленными предприятиями, Москва, Россия

E-mail: malashenko.t@gmail.com

Понятие «единорог» применительно к сфере высокотехнологичного предпринимательства было концептуализировано венчурным инвестором Эйлин Ли в 2013 г. Согласно исходным критериям, компания «единорог» должна была являться частным, не вышедшим на биржу стартапом с оценочной рыночной капитализацией, превышающей 1 млрд долларов США. На момент формирования концепции идентифицировалось лишь 39 организаций, соответствующих данным параметрам [1].

Как установлено в исследовании Harvard Data Science Review, динамика роста стоимости стартапов, основанных в период с 2012 по 2015 год, вдвое опережала аналогичный показатель для компаний, созданных в интервале 2000–2013 годов [2]. В частности, достижение отметки в 100 млн долларов оценки для технологического стартапа в течение 2010–2017 годов оставалось относительно редким событием: на всей территории Европы его достигли лишь 850 компаний. Тем не менее, венчурные инвесторы, признавая их высокий потенциал, прогнозировали скорый переход данных компаний в категорию единорогов. Эмпирические данные подтверждают, что примерно десятая часть этих стартапов достигла капитализации в 1 млрд долларов менее чем за четырёхлетний период [3].

К 2018 году мировая «популяция» частных компаний-единорогов достигла 119. В их числе 16 американских стартапов, а также первый испанский представитель данной категории – компания Cabify. Эксперты, однако, отмечают существенные различия в управленческих моделях на разных этапах развития высокотехнологичных компаний. Как указывает Кари Кулоярви, управляющий партнёр McKinsey & Company, компетенции, необходимые для успешного запуска и первоначального масштабирования стартапа, могут оказаться недостаточными для трансформации масштабируемой компании в устойчивое крупное предприятие [3].

Наиболее значительный рост численности единорогов наблюдался в 2021 году, что ознаменовало беспрецедентный этап для венчурной индустрии. За этот период было привлечено 71 млрд долларов венчурных инвестиций в 340 новых компаний, что привело к появлению рекордного количества единорогов, превысившего совокупный показатель пяти предшествующих лет [5].

Испанские «единороги» формируют новую модель трансформации экономики, фокусируясь на узких B2B-нишах и интеграции ESG-принципов. Такие компании, как Cabify, Job&Talent, TravelPerk, Recover и Factorial, достигают статуса «единорога» рекордно быстро — за 1–2 года, модернизируя традиционные отрасли через цифровые платформы и устойчивые практики. Их успех строится на трёх ключевых факторах: концентрации в технологических кластерах Мадрида и Барселоны, симбиозе международных и локальных инвесторов, а также государственной поддержке, включая Закон о стартапах 2022 года, снижающий налог на прибыль до 15% [6].

Однако рост испанских «единорогов» сталкивается с рисками, связанными с прогнозируемым замедлением экономики Испании и регуляторной фрагментацией ЕС. Несмотря на это, их стратегии — гибридизация технологий, фокус на B2B-сегментах с высоким порогом

входа и быстрое глобальное масштабирование через модульные платформы — демонстрируют жизнеспособную альтернативу конкуренции с tech-гигантами. Опыт Испании служит актуальным примером для стран со средним уровнем развития стартап-экосистем, показывая, как даже в условиях турбулентности можно создавать прорывные бизнес-модели, сочетающие инновационность, адаптивность и социальную ответственность.

По данным на 2025 год насчитывается 1711 компаний «единорогов». Тенденция по замедлению роста венчурных инвестиций в последние года сохраняется: 2025 год - 53 компании против 127 в 2024 году. Необходимо отметить, что впервые с 2021 года шесть из пятнадцати стран-лидеров, концентрирующих 93% всех компаний «единорогов», показали сокращение числа миллиардных венчуров [7]. Все больше инвесторов в единорогов отдают предпочтение компаниям, развивающим технологии искусственного интеллекта.

Феномен «единорогов» трансформировался из исключительного индикатора в системный элемент глобальной инновационной экономики. Успех экосистем, подобных испанской, демонстрирует важность симбиоза государственной поддержки, венчурного капитала и кластерной модели развития. Ключевым вызовом для таких компаний остается переход от гиперинвестированного стартапа к устойчивой и прибыльной корпорации. Будущее сектора определяется не столько статусом «единорога», сколько способностью стартапов сочетать технологические прорывы, жизнеспособные бизнес-модели и долгосрочное стратегическое управление.

Источники и литература

- 1) Kershaw David. Regulating Timetable and Disclosure // Principles of Takeover Regulation. Oxford University Press. 24.03.2016.
- 2) Beyond Unicorns: Educating, Classifying, and Certifying Business Data Scientists // Harvard Data Science Review. 30.04.2020. DOI:10.1162/99608f92.55546b4a.
- 3) Kim Baroudy, Giacomo Dolci, Sid Ramtri and Harry Schiff. Hard choices: How Europe's fastest-growing start-ups become unicorns. 10.11.2022. Режим доступа: <https://www.mckinsey.com/industries/technology-media-and-telecommunications/our-insights/hard-choices-how-europes-fastest-growing-start-ups-become-unicorns> (дата обращения: 25.02.2026)
- 4) How to grow European startups to unicorns. McKinsey. 02.12. 2022. Режим доступа: <https://www.mckinsey.com/finance/news/mckinsey-study-how-to-grow-european-startups-to-unicorns> (дата обращения: 25.02.2026)
- 5) Sumagaysay Levi. Venture capital: Bay Area's Lucid Motors, Zoox, Uber scored the most in third quarter //The Mercury News. 15.10.2018.
- 6) Малашенко Т. И. Испанские «единороги»: B2B-инновации перезагружают экономику в эпоху турбулентности // Экономика и управление: проблемы, решения. 2025. Т. 1, № 6(159). С. 109-114. DOI 10.36871/ek.ur.p.r.2025.06.01.012. EDN ZOKGMO.
- 7) Моисеева А. К., Тюрчев К. С., Куценко Е.С. (2025) В клуб компаний-единорогов попасть все тяжелее. М. — ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. Режим доступа: <https://issek.hse.ru/news/1078538234.html>. (дата обращения: 04.02.2025)