

Joanna Świdarska*

Kapitał equity wobec przedsięwzięć z zakresu technologii mobilnych i internetowych

Wstęp

Kapitał equity, oferowany przedsiębiorcom przez aniołów biznesu oraz instytucjonalne fundusze działające na rynku PE/VC, z definicji powinien być przeznaczony na finansowanie innowacyjnych przedsięwzięć. Samo pojęcie innowacyjności może być przy tym formułowane na różnych poziomach szczegółowości i odnosić się do zróżnicowanych obszarów funkcjonowania przedsiębiorcy. W ostatnich kilkunastu latach innowacyjność w biznesie rozwija się w dużej mierze poprzez technologie mobilne i internetowe, które zmieniają w sposób znaczący rozumienie reguł kształtujących warunki obecności na rynku. Analiza dotychczasowych inwestycji kapitałowych realizowanych na polskim rynku PE/VC wydaje się jednak wskazywać na odwracanie się inwestorów od projektów tak postrzeganej innowacyjności na rzecz projektów funkcjonujących w branżach tradycyjnych.

Celem artykułu jest przybliżenie możliwości finansowania projektów z zakresu technologii mobilnych i internetowych z punktu widzenia potencjalnych inwestorów oferujących kapitał equity. Szczególnie interesujące są zwłaszcza przesłanki leżące u podstaw formułowania kryteriów i podejmowania decyzji inwestycyjnych przez zarządzających funduszami PE/VC oraz zmiany zachodzące w rozumieniu potencjalnej inwestycji i ścieżki jej rozwoju.

1. Trendy w zakresie technologii mobilnych i internetowych

Obecnie podstawowym narzędziem poruszania się w rzeczywistej i wirtualnej przestrzeni coraz bardziej staje się telefon komórkowy. Jego główną funkcją już dawno przestała jednak być komunikacja głosowa, ponieważ wyposażony w znaczącą liczbę aplikacji często w sposób in-

* Dr, Katedra Bankowości, Wydział Ekonomiczny, Uniwersytet Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, joanna.swiderska@umcs.pl, Pl. M. Curie-Skłodowskiej 5, 20-031 Lublin

tuicyjny dostarcza wielu dodatkowych funkcjonalności. Popularność sieci komórkowych, zapoczątkowana w latach 80. ubiegłego wieku, wynika przede wszystkim z prostoty wykorzystania i relatywnie niskich kosztów eksploatacji w porównaniu z innymi rozwiązaniami, a także wygody w swobodnym dostępie do różnych form komunikowania się z otoczeniem. Technologie mobilne nie są jednak wykorzystywane tylko w sieciach telefonii komórkowej, mają bowiem zastosowanie we wszystkich formach bezprzewodowej komunikacji pomiędzy urządzeniami, np. WLAN (cyfrowa łączność radiowa), podczerwień, Bluetooth, GSM, UMTS. Technologie mobilne, w tym również internetowe, podlegają przy tym ciągłej i dynamicznej zmianie, nie tylko dzięki postępowi technologicznemu, ale także dzięki szybkiemu wzrostowi liczby ich użytkowników. Według danych *The TomiAhonen Almanac 2012* [Ahonen, 2012] branża mobilna na świecie charakteryzowana była przez następujące dane:

- liczba aktywnych numerów komórkowych — 6,7 mld (94% populacji),
- liczba urządzeń liczonych jako aktywne telefony w użyciu — 5,3 mld,
- liczba smartfonów w puli urządzeń — 1,3 mld,
- użytkownicy przyłączeni do sieci 3G — 1,3 mld,
- użytkownicy korzystający z Wi-Fi — 1,1 mld,
- użytkownicy korzystający z SMS-ów — 5,6 mld,
- użytkownicy korzystający z MMS-ów — 2,9 mld,
- użytkownicy aparatów w telefonach — 4,8 mld,
- użytkownicy przeglądarek mobilnych (także WAP) — 2,1 mld,
- użytkownicy pobierający aplikacje mobilne — 1,2 mld,
- użytkownicy portali społecznościowych (mobile) — 1,1 mld,
- gracze mobilni, używający komórek do rozrywki — 1,2 mld,
- zasięg reklam na mobile — 4 mld.

Nowe trendy technologiczne często kreują osoby niepełnoletnie, a wykorzystywanie nowych technologii staje się pochodną zmian pokoleniowych¹. W przeciwieństwie do technologii internetowych, które w porównywalnym stopniu wpływały na kształtowanie się trendów konsumenckich i biznesowych, technologie mobilne stanowią przy tym

¹ Z badania przeprowadzonego w 2012 r. wynika, że 77% młodych Polaków, jeszcze będąc rano w łóżku, często sprawdza e-maile, SMS-y i portale społecznościowe na swoich smartfonach, a ok. 40% w sytuacji braku możliwości łączenia się z siecią poprzez telefon odczuwa niepokój i przeżywa poczucie straty [Cisco Connected World Technology Report, 2012].

odpowieź przede wszystkim na szybko zmieniające się trendy konsumenne kreowane przez tzw. Pokolenie Y². W pierwszych latach po pojawieniu się przeglądark internetowych innowacyjność przedsiębiorstw w prosty sposób zwiększano poprzez tworzenie własnej witryny internetowej. W niedługim czasie okazało się jednak, że samo utrzymanie takiej witryny nie musi stanowić źródła rzeczywistej wartości dodanej dla przedsiębiorstwa. Internet sam w sobie nie daje bowiem gwarancji sukcesu biznesowego. Wydaje się, że podobne zjawisko występuje obecnie w przestrzeni społeczności internetowych – utworzenie czegokolwiek na Facebooku czy Twitterze jest dosyć proste, ale znacznie trudniej wokół takiej inicjatywy zgromadzić i utrzymać przez dłuższy czas większe grono zainteresowanych. Zmienił się zarówno sposób formułowania potrzeb konsumentów, jak i zakres funkcjonalności wynikających z technologii mobilnych i internetowych. Dla przedsiębiorców poszukujących źródeł finansowania dla projektów wykorzystujących nowe trendy technologiczne przeszkodą w tych staraniach może stać się zatem rozbieżność, jaka pojawia się między promowaniem rozwiązań proinnowacyjnych w sektorach nowych technologii oraz widoczną zmianą preferencji inwestycyjnych zgłaszanych przez inwestorów kapitałowych – na rzecz innowacji wykorzystywanych w branżach bardziej tradycyjnych. Kapitał equity jest bowiem ciągle najodpowiedniejszym źródłem finansowania długoterminowego dla przedsięwzięć obarczonych ponadprzeciętnym ryzykiem. Analiza inwestycji realizowanych na polskim rynku PE/VC pozwala jednak na stwierdzenie, że zastosowanie technologii mobilnych i internetowych (z naciskiem na te pierwsze) wymusza również zmiany w strategiach i politykach inwestycyjnych, a także w funkcjonowaniu samych funduszy.

2. Preferencje inwestycyjne na polskim rynku PE/VC

Polski rynek PE/VC jest jednym z atrakcyjniejszych wśród krajów Europy Środkowo-Wschodniej, co potwierdzają kolejne raporty atrakcyjności dla funduszy PE – w najnowszej edycji z 2011 r. Polska zajęła 36. miejsce, przed innymi krajami regionu [Groh i inni, 2011, s. 189]. Struktura inwestycji realizowanych przez lokalne fundusze PE/VC oraz struktura wszystkich inwestycji realizowanych w Polsce nie są jednak optymalne.

² Pokolenie wyżu demograficznego lat 1980-1995, wychowane w świecie nowych technologii (komputerów, smartfonów i internetu), niechętnie tradycyjnym bibliotekom, papierowym gazetom i ręcznemu pisaniu.

Szczególnie zwraca uwagę relatywnie niewielki udział inwestycji realizowanych w przedsięwzięcia znajdujące się na wczesnym etapie rozwoju, które w ostatnich latach bazują często na rozwiązaniach z zakresu technologii mobilnych i internetowych. Odsetek takich inwestycji mierzonych wartościowo, począwszy od 2005 r., nie przekroczył 10% (mieścił się w przedziale 0,2-9,0%)³, co przy utrzymaniu dotychczasowych trendów zwiększa potencjalną możliwość pojawienia się problemów z pozyskaniem odpowiedniego finansowania dla tej grupy nowo powstałych przedsiębiorstw.

Powszechnie przyjęta definicja venture capital sformułowana przez *European Venture Capital Association* (EVCA) skupia się na technicznej stronie inwestycji. Stosowane są jednak także węższe ujęcia, które koncentrują się na najważniejszych elementach kapitału equity – wnoszonego do przedsiębiorstw dysponujących innowacyjnym produktem, metodą produkcji bądź usługą, które nie zostały jeszcze zweryfikowane przez rynek [Węclawski, 1997, s. 17]. Podobne założenie przyjęte zostało w 2005 r. przy tworzeniu Krajowego Funduszu Kapitałowego SA, który oferuje dokapitalizowanie funduszom kapitałowym inwestującym w innowacyjne przedsięwzięcia. Kapitał equity z definicji powinien być zatem lokowany w innowacyjnych podmiotach, w tym w sektorach nowych technologii. W praktyce jednak struktura inwestycji często odbiega od tych założeń, choć w warunkach polskich należałoby dokonać rozróżnienia pomiędzy inwestycjami ogółem a inwestycjami realizowanymi przez fundusze dokapitalizowane przez KFK.

Przed wstąpieniem Polski do UE (1998-2002) łączne inwestycje w branżach tzw. nowych technologii stanowiły niemal 43% wartości zrealizowanych inwestycji (w całej Europie – 34%)⁴. W latach 2004-2011 sektorowe proporcje kapitału zaangażowanego w Polsce nieco się zmieniły, ale inwestycje w branżach tzw. nowych technologii nadal stanowiły ponad połowę wszystkich przeprowadzonych transakcji, podobnie jak w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Z analizy bieżących zaangażo-

³ W tym okresie w krajach Europy Środkowo-Wschodniej odsetek ten wynosił od 1,9% do 27,7% [EVCA Yearbook, CEE Statistics, 2004-2011].

⁴ Był to przede wszystkim efekt hossy na akcje spółek technologicznych oraz wysokiego zapotrzebowania na środki finansowe ze strony sektora telekomunikacyjnego. Koncentracja inwestycji PE/VC w kilku wybranych sektorach od początku miała bowiem ścisły związek z generowanymi przez nie wskaźnikami finansowymi, w mniejszym stopniu uwzględniając wielkość samych sektorów [Wrzesiński, 2008, s. 147-149].

zowań funduszy będących członkami Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych (PSIK) wynika jednak, że spółki portfelowe z obszaru technologii mobilnych i internetowych stanowią przeciętnie tylko 18,5% portfela inwestycyjnego, przy czym w 50% funduszy udział ten nie przekracza 10% (mediana), natomiast w 75% — nie przekracza 33,3% (trzeci kwartyl). Inaczej wskaźniki te kształtują się w odniesieniu do inwestycji funduszy kapitałowych dokapitalizowanych przez KFK SA, dla których analogiczne wartości przeciętne kształtują się, odpowiednio, na poziomie 63,4%, 80,0% oraz 92,9%. Spośród 37 inwestycji zrealizowanych dotychczas przez fundusze kapitałowe KFK 73,0% przypadków wniesienia kapitału equity dotyczyło przedsięwzięć z zakresu technologii mobilnych i internetowych, przy czym w latach 2010-2012 stanowiły one, odpowiednio, 77,8%, 40,0%, 85,7%.

Przedstawione wyliczenia pokazują znaczące różnice występujące pomiędzy obydwoma grupami funduszy PE/VC w zakresie finansowania przedsięwzięć z zakresu technologii mobilnych i internetowych. Mimo że prezentują tylko strukturę liczbową, bez uwzględnienia struktury wartościowej inwestycji, wskazują jednak na pewne istotne tendencje rynkowe. Zmienia się bowiem nastawienie zarządzających funduszami do branż uznawanych za prorozwojowe. Jak zauważa Piotr Ćwik, Dyrektor Inwestycyjny KFK SA, coraz częściej wśród inwestorów kapitałowych daje się zauważyć preferencje na inwestowanie w tradycyjne branże [Ćwik, 2012, s. 1]. Dopóki preferencje te nie zaczną dominować w strategiach inwestycyjnych funduszy PE/VC, wynikająca z nich dywersyfikacja portfela inwestycyjnego może być oceniona pozytywnie, zarówno z punktu widzenia samych funduszy (poziom ryzyka), jak i przedsiębiorstw z sektorów tradycyjnych (dostęp do kapitału). W dłuższej perspektywie narastanie takich tendencji może jednak powiększać lukę kapitałową w odniesieniu do nowych przedsięwzięć, w tym zwłaszcza z zakresu technologii mobilnych i internetowych⁵. Wydaje się przy tym, że u podstaw ewentualnego tworzenia się takiej luki kapitałowej nie będzie leżeć zachowawcza postawa inwestorów i wynikająca z niej relatywnie niska skłonność do ryzyka, tylko problemy w zrozumieniu potencjalnej inwestycji i ścieżki jej rozwoju. Większość zarządzających funduszami PE/VC to osoby należące do Pokolenia Y, kierujące się w swoich decyzjach kompetencja-

⁵ Kilka lat temu wśród analityków rynku polskiego pojawiły się opinie, że luka kapitałowa w Polsce w jej pierwotnej postaci została zlikwidowana.

mi wynikającymi przede wszystkim ze stosowania inżynierii finansowej, która w przestrzeni mobilno-internetowej może okazać się niewystarczająca dla dokonania właściwej oceny zgłaszanych przez przedsiębiorców projektów inwestycyjnych.

3. Rozumienie potencjalnej inwestycji w zakresie technologii mobilnych i internetowych

Każda inwestycja realizowana przez fundusze PE/VC jest obarczona relatywnie wysokim ryzykiem, które właściwie jest niemożliwe do skwantyfikowania. Mimo to sama identyfikacja czynników ryzyka ma ogromne znaczenie w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych i konstruowania portfela inwestycyjnego. Dlatego zespoły zarządzające funduszy tworzone są przez osoby mające duże doświadczenie biznesowe, w obszarze finansów i zarządzania, a w funduszach o sprofilowanej strategii inwestycyjnej — również przez specjalistów z danego obszaru aktywności inwestycyjnej. Interdyscyplinarność oceny projektu inwestycyjnego do niedawna wydawała się zapewniać konieczne i wystarczające kompetencje dla dokonania prawidłowego wyboru przedsięwzięcia o relatywnie wysokiej oczekiwanej stopie zwrotu. Obok stosowanej dywersyfikacji portfela inwestycyjnego była tym czynnikiem, który możliwie maksymalnie ograniczał zarówno poziom ryzyka inwestycyjnego, jak i ryzyko odrzucenia projektu zawierającego w sobie potencjalne możliwości np. na skalę Facebooka. W warunkach rozwijających się dynamicznie technologii mobilnych i internetowych zrozumienie potencjalnej inwestycji i ścieżki jej późniejszego rozwoju wymaga jednak dodatkowych kompetencji, zarówno o charakterze technologicznym, jak i marketingowym. Dla osiągnięcia sukcesu biznesowego świadomość nowych uwarunkowań powinna się przy tym pojawić nie tylko u osób zarządzających funduszami PE/VC, ale również, a może przede wszystkim, u przedsiębiorców podejmujących działalność w przestrzeni rzeczywistej i wirtualnej⁶. Wyłącznie behawioralne podejście do decyzji biznesowych i inwestycyjnych, czyli w tym kontekście opieranie ich przede wszystkim na przewidywaniu nowych technologicznych potrzeb potencjalnych

⁶ Z sondażu przeprowadzonego na przełomie lutego i marca br. w grupie 52 studentów kierunków ekonomicznych lubelskich uczelni wynika, że 69% ankietowanych chce uruchomienia własnej działalności po ukończeniu studiów, w tym 72% planuje aktywność w zakresie technologii mobilnej i internetowej.

klientów, może skutkować ich nadmiernym rozděciem, a w konsekwencji – niepowodzeniem wielu przedsięwzięć biznesowych, tak jak to miało miejsce kilka lat temu z tzw. bańką internetową.

Analiza dotychczasowych doświadczeń z wykorzystaniem technologii cyfrowych, internetowych, a w pewnym stopniu również mobilnych, może zatem stanowić punkt wyjścia dla próby oceny opisanej wcześniej sytuacji na polskim rynku PE/VC.

Rozwój technologii cyfrowych i internetowych opierał się przede wszystkim na dążeniu do swobodnego dostępu do informacji oraz wygody, którą zapewnia komunikacja cyfrowa. We współczesnej rzeczywistości wirtualnej elementem dodatkowym, związanym z rozwojem technologii mobilnych, jest aspekt społecznościowy, czyli swoboda komunikowania się w ramach większej społeczności. W ocenie konkretnego przedsięwzięcia nie powinno zatem chodzić o same technologie mobilne, tylko o zrozumienie idei mobilności jako zachowania i stylu życia. Urządzenia mobilne mają wymiar fizyczny, natomiast mobilność to kontekst, który decyduje o tym, czy technologia mobilna w danych warunkach będzie wypełniać wszystkie zakładane funkcjonalności⁷.

Odnosząc te rozważania do preferencji inwestycyjnych funduszy PE/VC, wydaje się, że obserwowane odchodzenie przez nie od przedsięwzięć z zakresu technologii mobilnych i internetowych na rzecz przedsięwzięć reprezentujących branże tradycyjne, jest pierwszą oznaką zrozumienia nowych rynkowych uwarunkowań oceny inwestycji. Sukces inwestycyjny nie jest bowiem bezwarunkową konsekwencją tworzenia nowych aplikacji mobilnych. Z punktu widzenia długofalowych celów biznesowych, a takie są realizowane przez podmioty oferujące kapitał equity, istotna jest odpowiedź na pytanie, czy nowe urządzenie lub aplikacja mobilna zdoła zainteresować potencjalnych użytkowników. Jest to punkt wyjścia do budowy strategii mobilności na podstawie zrozumienia jej znaczenia. Natomiast na następnym etapie zespoły zarządzające funduszami PE/VC powinny zostać rozszerzone o osoby z doświadczeniem technologicznym i marketingowym, w tym również stosunkowo młode, zapewniające często intuicyjne rozumienie przedmiotu biznesu.

⁷ W Afryce technologia SMS pomaga farmerom w opłacaniu rachunków za elektryczność, natomiast w Ameryce – umożliwia nastolatkom kontakt ze znajomymi (średnio 60 razy dziennie) [Armano, 2012].

Otwarte pozostaje pytanie, kiedy dokona się taka zmiana o wymiarze pokoleniowym. Od odpowiedzi na nie zależy, czy na polskim rynku finansowym w dłuższej perspektywie utrzymają się problemy z pozyskaniem odpowiedniego finansowania dla nowo powstałych przedsiębiorstw z zakresu technologii mobilnych i internetowych. Wydaje się jednak, że ryzyko pojawienia się luki kapitałowej w jej pierwotnym znaczeniu jest w tym przypadku relatywnie niewielkie. Podejście funduszy PE/VC powinny bowiem cechować przede wszystkim racjonalność i analiza finansowa. Zgodnie z tym podejściem przedsięwzięcia cechujące się nawet dużym poziomem innowacyjności, jeśli nie rokują utrzymania się na rynku w dłuższej perspektywie, powinny być odrzucane w procesie selekcji wniosków inwestycyjnych dokonywanej przez fundusz. Brak finansowania kapitałem equity stanowi zatem naturalną weryfikację rynkową, przy założeniu właściwego rozumienia idei mobilności.

Zakończenie

W ostatnich kilkunastu latach widoczne nowe trendy technologiczne, zwłaszcza w zakresie technologii mobilnych i internetowych, są w dużej mierze pochodną zachodzących w społeczeństwie zmian pokoleniowych. Wymuszają nie tylko zmiany w ofercie produktowej przedsiębiorstw, ale rzutują także na rynek kapitału equity. Świadczy o tym choćby widoczne od kilku lat odwracanie się inwestorów kapitałowych od projektów tak postrzeganej innowacyjności na rzecz projektów funkcjonujących w branżach tradycyjnych. Wydaje się jednak, że jest to racjonalna konsekwencja uświadomienia sobie przez zarządzających funduszami PE/VC konieczności nowego rozumienia inwestycji i ścieżki jej rozwoju. W nowym modelu biznesu coraz częściej bowiem ostatecznym odbiorcą produktu/usługi nie jest ten, który za nią płaci⁸. Do prawidłowej oceny projektu realizowanego w przestrzeniach rzeczywistej i wirtualnej nie wystarczają już kompetencje finansistów i menadżerów, tworzących najczęściej zespoły zarządzające funduszem. Umiejętność intuicyjnego rozumienia przedmiotu biznesu, która z uwagi na różnice pokoleniowe w znacznie większym stopniu przypisana jest do osób młodszych, staje się warunkiem *sine qua non* dla zminimalizowania ryzyka odrzucenia atrakcyjnego projektu.

⁸ Aplikacje mobilne często są dostępne za darmo, a ich producent zarabia na umieszczonych w nich reklamach.

W ten sposób rzeczywistości mobilna i internetowa wymuszają również zmiany w strategiach i politykach inwestycyjnych, a także w funkcjonowaniu samych funduszy. Nowe podejście do inwestowania powinno zakładać dogłębne, intuicyjne i wyspecjalizowane rozumienie przedmiotu ocenianego projektu, ze szczególnym uwzględnieniem często emocjonalnego kreowania funkcjonalności oraz stale skracającego się cyklu życia produktu. Szybkość zmian w zarządzaniu funduszami PE/VC określi możliwości dostępu do źródeł kapitału equity przez przedsiębiorstwa z branży mobilnej i internetowej na najbliższe kilka lat.

Literatura

1. Ahonen T. (2012), *The TomiAhonen Almanac 2012*, <http://communities-dominate.blogs.com/brands/2012/12/latest-mobile-numbers-for-end-of-year-2012-this-is-getting-humongous.html>, dostęp dnia 15.03.2013.
2. Armano D. (2012), *Przyszłość nie należy do technologii mobilnych, lecz do idei mobilności*, Harvard Business Review Polska, <http://www.hbrp.pl/news.php?id=822>, dostęp dnia 15 marca 2013.
3. CEE Statistics za lata 2004-2011.
4. Cisco Connected World Technology Report (2012), <http://www.cisco.com/en/US/netsol/ns1120/index.html>, dostęp dnia 28.08.2013.
5. Ćwik P. (2012), *Venture Capital 3.0?*, <http://www.kfk.org.pl/centrum-prasowe/publikacje>, dostęp dnia 15.03.2013.
6. EVCA Yearbook za lata 2004-2011.
7. Groh A., Liechtenstein H., Lieser K. (2011), *The Global Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index – 2011 annual*, IESE Busin.
8. Węclawski J. (1997), *Venture capital. Nowy instrument finansowania przedsiębiorstw*, WN PWN, Warszawa.
9. Wrzesiński M. (2008), *Kapitał podwyższonego ryzyka. Proces inwestycyjny i efektywność*, Oficyna Wydawnicza SGH, Warszawa.

Streszczenie

Nowe trendy technologiczne, zwłaszcza w zakresie technologii mobilnych i internetowych, wymuszają także zmiany na rynku kapitału equity. Widoczna zmiana preferencji inwestycyjnych na rzecz projektów funkcjonujących w branżach tradycyjnych jest jednak racjonalną konsekwencją nowego rozumienia inwestycji i ścieżki jej rozwoju. Do prawidłowej oceny projektu realizowanego w przestrzeniach rzeczywistej i wirtualnej nie wystarczają kompetencje finansi-

stów i menadżerów. Potrzebne są również umiejętności intuicyjnego rozumienia przedmiotu biznesu, kompetencje technologiczne i marketingowe. Zespoły zarządzające funduszami powinny zatem zostać rozszerzone o osoby posiadające takie umiejętności (często osoby młode, z tzw. pokolenia Y). Szybkość zmian określi możliwości dostępu do źródeł kapitału equity przez przedsiębiorstwa z branży mobilnej i internetowej na najbliższe kilka lat.

Słowa kluczowe

private equity/venture capital, technologie mobilne i internetowe, idea mobilności, nowe rozumienie inwestycji

Equity capital to enterprises in the field of mobile and internet technology (Summary)

The new technological trends, especially in the mobile and Internet technology, are also forcing some changes in the equity capital markets. The apparent shift of investment preferences for the projects operating in traditional industries, however, is a rational consequence of a new understanding of the investment and its development path. For a proper evaluation of the project carried out in real and virtual space financiers and managers' skills are not sufficient. There is also some intuitive understanding of the course of business as well as technology and marketing skills needed. Fund management teams should therefore be extended to people with such skills (often young people, the so-called Gen Y). The rate of changes will determine the possibility of access to the equity capital sources for the mobile and Internet companies for the next few years.

Keywords

private equity/venture capital, mobile and internet technology, the idea of mobility, new understanding of investment