

«Дотком» (*dotcom* , *dot-com* , *dot.com*) - компания, чья бизнес-модель целиком основывается на работе в рамках сети Интернет .

Бурное развитие таких компаний начался в конце 90-х гг. XX века .

Название происходит от английского *dot-com* » («точка-ком») - домена верхнего уровня . *COM* , в котором зарегистрированы преимущественно коммерческие организации.

После краха «доткомов», вызванного непродуманностью и неэффективностью их бизнес-моделей слово «дотком» стало употребляться в пренебрежительном смысле, как обозначение любого незрелой, непродуманной, либо неэффективной концепции бизнеса.





Бурное развитие «доткомов» было связано с повышенным вниманием общества к новым возможностям, предоставляемым всемирной сетью.

Для периода расцвета «доткомов» также весьма характерным являлась низкая стоимость привлечения заемного и инвестиционного капитала для любых проектов, связанных с интернетом.

Не в последнюю очередь именно это и повлекло за собой возникновение огромного количества фирм, которые, используя «Интернет» в качестве магического заклинания, легко получали значительные инвестиции не только от венчурных фондов, но и от более традиционных финансовых институтов.

Появление и развитие интернета привело к неоправданно завышенным ожиданиям в сфере бизнеса.

Многие бизнесмены и инвесторы увидели массу возможностей, которые несет с собой интернет и начали вкладывать просто невероятные деньги.

Цены на акции IT-компаний взлетали до небес, сами руководители таких организаций купались в деньгах и тратили огромные средства на привлечение все новых и новых инвесторов.

Никто не думал о развитии бизнеса как такового.





Конечно, с использованием этого инструмента можно многократно повысить эффективность «традиционного» бизнеса или реализовать новую бизнес-идею (невозможную или неэффективную без Интернета).

Однако, усилиями как не вполне чистых на руку бизнесменов, так и восторженных апологетов новой экономики в сознании инвесторов и создателей доткомов произошла подмена понятий: ведение бизнеса через Интернет является только инструментом для осуществления бизнес-процесса, но не самостоятельным бизнес-процессом, способным генерировать доход от вложенного капитала.

Деньги доткомов вкладывались преимущественно в рекламу и на маркетинговые акции, саму бизнес-модель мало кто развивал. В результате краха пузыря доткомов большинство компаний были ликвидированы или проданы.



Алгоритм раскрутки «доткомовского бизнеса» второй половины 90-х представлялся достаточно ясным и доступным для исполнения.

Где-то в Силиконовой долине учреждалась новая компания. Придумывалось красивое/прикольное название. Разрабатывался яркий веб-сайт с доменным названием, оканчивающимся на «.com».

Публике доводились планы захвата значительной доли виртуальной аудитории на ближайшие 3-5 лет, и...

Ну собственно, и все. Да, еще не забыть провести креативную и дорогую рекламную кампанию. Акции обязательно найдут покупателя, причем не одного.

Главное, не доходы и прибыль, а доля рынка и количество привлекаемых посетителей.

В этом суть «новой интернет-экономики». Так наивно считали многие бизнесмены того времени.

Начался, такой знакомый по прежним временам, фондовый ажиотаж. Бал покупателей. Миллионы инвесторов по всему миру расхватывали акции компаний, в названии которых (или, по крайней мере, в интернет-адресе их сайтов) присутствовала надстройка «.com». Милый, милый, кажущийся вечным бычий рынок... Нуриэль Рубини писал: «Помните, в 2000 г. люди думали, что акции технологических компаний будут расти всегда?»

Как это все напоминало события накануне 24 октября 1929 года.

С поправкой на черты времени, конечно.

В очередной раз, более, чем уместными будут слова великого спекулянта начала XX века Джесси Ливермора: «На Уолл-стрит всё всегда повторяется».





На рынках царила эйфория. Пузырь переливался всеми цветами радуги. Еще одна цитата от Марка Кьюбана: «В пузыре всегда есть кто-нибудь с «шикарной» идеей, завлекающий инвесторов сказками о миллиардах долларах прибыли...»

Источники «Пузыря доткомов» можно разбить на следующие группы:

Неверная, искаженная оценка перспектив «новой интернет-экономики»

Ряд экспертов и предпринимателей наивно предполагали, что традиционная экономическая модель на рубеже XX и XXI веков, в основном, себя исчерпала,

и наступает постиндустриальная эпоха. Все эти заводы, фабрики, автомобили и самолеты... Они, конечно, останутся. Но центр бизнес-активности из «реала» переместится в онлайн. Там будут зарабатывать основные деньги и происходить главные события.

Отвергалась необходимость наличия ресурсно-производственной базы. Признавалась важной только информационная составляющая.

Для инвесторов в доткомы размер прибыли от вложенных средств и порядок ее получения отошли на второй план. Главное – креативная идея и доля интернет-аудитории, которую займет данный стартап, а доходы уж как-нибудь сами появятся. Потом.

Некорректная финансовая аналитика

В доткомовские годы антигероями выступили такие крупнейшие участники инвестиционного сообщества, как Merrill Lynch и Citigroup. Комиссия по ценным бумагам и биржам наложила на них многомиллионные штрафы за введение клиентов в заблуждение относительно интернет-рынка. Аналитики Уолл-стрит давали неверные (завышенные) оценки активов и перспектив доткомов. Трудно сказать, чего было больше – непрофессионализма или сознательного обмана.

Пирамида – кредиты, реклама, спекуляции и мошенничества

Крупнейшим примером нечистоплотности в дотком-среде стала печальная история с World.com.

Банкротство международного интернет-провайдера стало, едва ли, не крупнейшим в США до событий с Lehman Brothers в 2008 г.

В числе причин конца World.com – искажение отчетности и введение в заблуждение кредиторов и инвесторов. Долги компании исчислялись десятками миллиардов долларов.

10 марта 2000 года произошло обвальное падение индекса высокотехнологичных компаний NASDAQ Composite. Всего за год индекс упал с отметки в 5132 пункта на 1100, то есть почти в пять раз.

Подавляющее большинство компаний-доткомов лопнули вместе с американской биржей акций. Некоторые руководители доткомов были осуждены за растрату денег акционеров и мошенничество.



NASDAQ 100 index of US listed shares, M, FXCM - □ ○ 4043 H 4052 L 3934 C 4004

● realtime



NAS 100, M

NASDAQ 100 index of US listed shares

Sponsored by
EXANTE



Крах доткомов состоял в утере доверия к ценным бумагам высокотехнологических фирм, связанных с предоставлением услуг через интернет.

Это было вызвано с одной стороны существенной переоценкой т. н. постиндустриальных технологий, которые на практике не оправдали приписываемых им ожиданий, с другой стороны имелись неконтролируемые спекуляции на этих ожиданиях, которые многократно усилили негативный эффект от падения доверия.

Фактически прекратил свое существование целый сектор услуг, востребованность и ценность которых оказалась дутой. Это сопровождалось разорением тысяч фирм и компаний разного уровня, по большей части новообразованных.

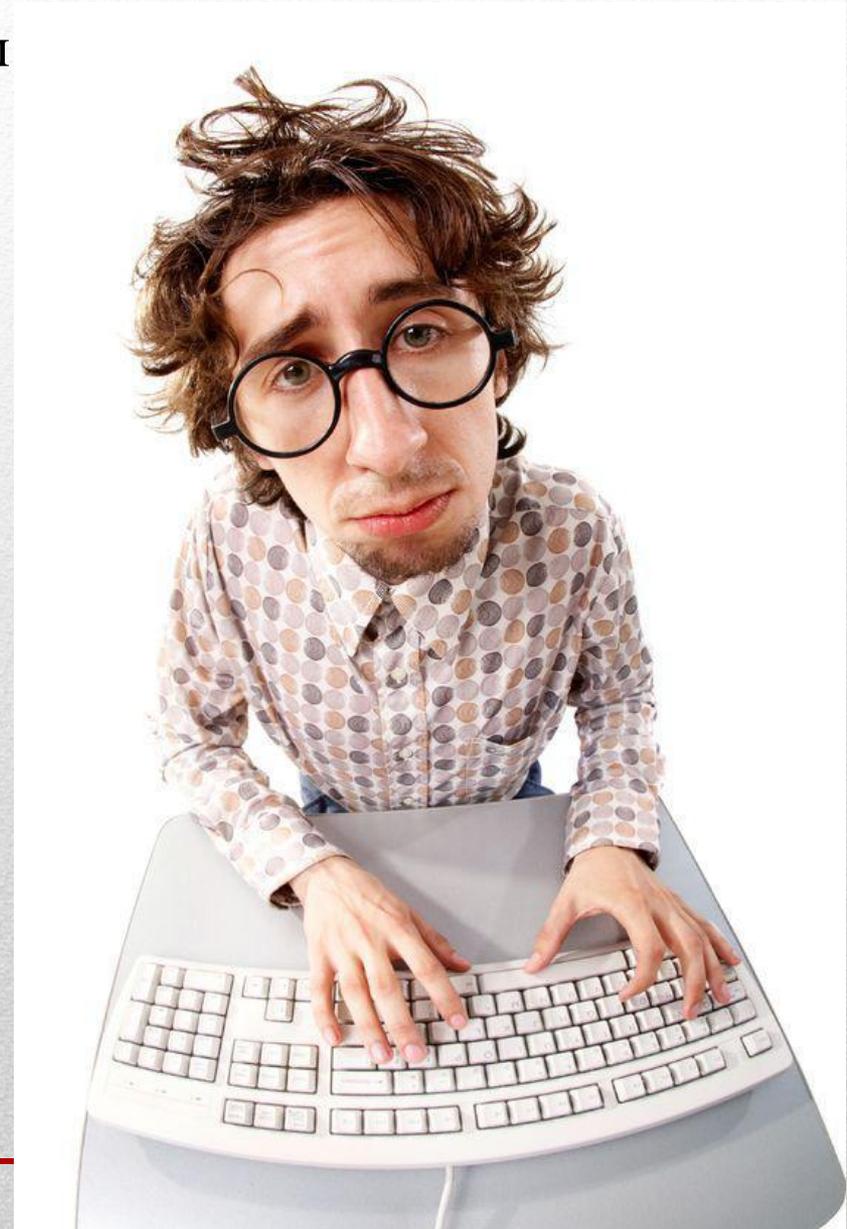


Многие временно уволенные эксперты в технологиях, например, программисты, столкнулись с пресыщенным рынком труда.

В США международный аутсорсинг и увеличенное накануне количество квалифицированных иностранных рабочих (участвующих в визовой программе США H-1B) усугубило ситуацию.

Университетские программы по подготовке специалистов в компьютерной сфере столкнулись с уменьшением количества новых студентов.

Были популярны анекдоты о программистах, возвращающихся к учебе на бухгалтера или адвоката.





«Пузырь доткомов» — это сознательная спекулятивная игра.

Она стала возможна на фоне рынка, перегретого несбыточными ожиданиями технологического чуда.

Несмотря на впечатляющий крах, «эпоха доткомов» имела и свои положительные последствия:

Привлечение большого числа людей к интернету

- Интернет стал по настоящему массовым социальным явлением.

Развитие инфраструктуры

- Во время этого периода во многих странах интернет- провайдерами в короткое время были проложены тысячи километров коммуникаций, давших доступ в интернет даже в отдаленных областях.

Переосмысление методов ведения бизнеса в интернет

- Крах «эпохи доткомов», подействовал на интернет-индустрию как «холодный душ». Бизнесмены поняли, что ведение бизнеса в интернет очень отличается от «традиционных» форм бизнеса. Начался активный поиск более эффективных способов интернет-рекламы, и др

«Естественный отбор»

- Из огромного количества фирм-доткомов, после 2001 года остались лишь единицы. Это фирмы которые, впоследствии, стали ключевыми, системообразующими в интернет-индустрии.

Ведущие доткомы в настоящее время:

Часто определяются аббревиатурой FAANG – Facebook, Amazon, Apple, Netflix и Google.

К числу успешных доткомов относят также Ebay и Yahoo!

Netflix – стриминговая компания, поставщик фильмов и сериалов на основе потокового мультимедиа.

«Но и по поводу компаний, генерирующих денежный поток, очень сложно испытывать восторг. Я бы не хотел выбирать что-либо из акций FAANG, поскольку эти пять акций занимают слишком большой удельный вес в общем приросте рынка.

Акции Facebook, Amazon, Apple, Netflix и Google отвечают за более, чем 30% рыночного роста индекса S&P 500, состоявшегося в 2017 году.

По компаниям FAANG очень трудно вставить в короткую позицию, потому что:

- 1.** Они объединяют одаренных и талантливых людей. Единственная их цель – нанимать самых умных людей и давать им свободу, чтобы те решали сложные проблемы.
- 2.** Они пассивно вовлечены в процесс слежки за публикой.
- 3.** CNBC 90% своего времени уделяет акциям FAANG.
- 4.** Это просто безумие.

Но я уверяю вас, что акции FAANG развернутся. Компании, стоящие за этими акциями, может быть и меняют мир, но дело вовсе не в этом. Эти акции ~~просто переоценены.»~~

Джаред Диллиан



Джаред Диллиан - ветеран Уолл-стрит и бывший топ-менеджер Lehman Brothers, владелец инвестиционного сервиса премиум-класса Bull's Eye Investor.

S&P 500 — фондовый индекс, в корзину которого включено 500 избранных акционерных компаний США, имеющих наибольшую капитализацию. Список принадлежит компании Standard & Poor's и ею же составляется. Индекс публикуется с 4 марта 1957 года. В качестве базового периода для расчёта взяты 1941—1943 года, базовое значение — 10.

Использовались источники:

1. Пузырь доткомов: как это было. URL:
<https://4brain.ru/blog/пузырь-доткомов-как-это-было/>
 2. Пузырь доткомов. URL:
<http://www.cotinvestor.ru/obuchajushhie-materialy/jekonomicheskie-krizisy/puzyr-dotkomov/>
 3. Пузырь доткомов – коррекция «новой экономики». URL:
<https://utmagazine.ru/posts/17491-puzyr-dotkomov-korrekcija-novo-y-ekonomiki>
-