Полимаркет взрослеет на ходу: инвесторы перестраивают управление компанией

> *Частные джеты за счёт компании, отсутствие операционного директора и потерянное лидерство на рынке. Крупнейшие акционеры Полимаркета добиваются от основателя Шейна Коплана, чтобы стартап начал работать как настоящая биржа.*

Джеты за счёт стартапа без выручки

В 2025 году Founders Fund Питера Тиля изучал Полимаркет перед инвестицией и обнаружил неприятную деталь. Генеральный директор Шейн Коплан оплачивал из корпоративных средств перелёты на частных джетах, аренду квартиры и личные расходы. Выручки у стартапа тогда ещё не было.

Фонд поставил условие: навести порядок в финансах и вернуть потраченное. Коплан возместил расходы, и Founders Fund вложился при оценке компании в $1,2 млрд.

В Полимаркете заявили, что перелёты были рабочими, а Коплан заранее раскрыл расходы инвесторам. Фонд Dragonfly, участвовавший в предыдущих раундах, назвал сумму незначительной и подчеркнул, что основатель сам сообщил о ней и добровольно её вернул.

Взрослые в комнате

История с джетами оказалась лишь частью большой кампании инвесторов. Полимаркет вырос из стартапа, который держался на чутье молодого основателя, в крупную площадку рынков прогнозов с деньгами клиентов на счетах. Перестройка идёт тяжело и раздражает даже влиятельных акционеров.

Intercontinental Exchange (ICE), владелец Нью-Йоркской фондовой биржи и крупный акционер Полимаркета, с трудом находит общий язык с Копланом. ICE и Founders Fund советовали нанять операционного директора, но

компания этого пока не сделала. Финансового директора назначили только в сентябре, после того как инвесторы прописали это требование в сделках 2025 года.

Новые люди в компании всё же появились:

- бывший аналитик ФБР руководит внутренними расследованиями;
- управленцы пришли из Goldman Sachs, DoorDash и Robinhood;
- Алекс Спиро, адвокат Илона Маска, вошёл в совет директоров из четырёх человек и, по данным источников, участвует в повседневном управлении вплоть до найма сотрудников.

Сам Коплан перемены признаёт: «Были реальные трудности роста, и мне самому пришлось измениться, чтобы соответствовать потребностям компании». Главная задача на 2026 год, по его словам, — собрать сильную управленческую команду.

Основатель как узкое место

Люди, знакомые с внутренней кухней Полимаркета, говорят, что Коплан сам тормозит принятие решений, особенно кадровых. Окружение уговаривает его делегировать больше полномочий. Однажды компания уже сделала предложение старшему менеджеру, но отозвала его, потому что Коплан был против.

Инвесторы при этом стараются укрепить позиции основателя, а не ослабить их. Они настояли, чтобы Коплан получал зарплату и перестал покрывать личные расходы деньгами компании. Founders Fund же выстроил свою инвестицию так, что уволить Коплана без его согласия нельзя.

Калши уходит вперёд

Кадровые перемены пока не помогли вернуть долю рынка, уступленную Калши. Ещё недавно Полимаркет лидировал по объёму торгов, но затем на компанию навалилось всё сразу: технические сбои, недовольные клиенты, судебные иски, политическое давление и новое расследование Комиссии по торговле товарными фьючерсами США (CFTC).

Американскую платформу Полимаркет запустил с опозданием. До этого компания работала в основном через блокчейн-площадку для иностранных пользователей. Новая платформа растёт, а активность на старой падает.

Коплан продвигал объединение двух площадок. Тогда американские клиенты могли бы торговать с иностранными пользователями, которые не проходили такой же проверки личности и контроля по противодействию отмыванию денег. CFTC разрешения пока не дала.

Вопросы появились и у Национальной фьючерсной ассоциации (NFA), саморегулируемой организации рынка деривативов. Из-за проблем с документацией она грозила прекратить сотрудничество с Полимаркетом. Компания нарушения исправила, и работа с ассоциацией продолжается.

Цена принципа «двигайся быстро»

Коплан вырос в Нью-Йорке и держит штаб-квартиру в Сохо, но ориентируется на культуру Кремниевой долины. Советы он получал от основателей, известных агрессивным ростом: бывшего главы Uber Трэвиса Каланика, сооснователя Airbnb Брайана Чески и сооснователя Ethereum Виталика Бутерина.

Подход «действуй быстро, ошибки исправишь потом» плохо сочетается с бизнесом, который держит деньги клиентов и подчиняется финансовому регулированию. Хронология это хорошо показывает:

- 2022 — CFTC штрафует Полимаркет на $1,4 млн за торги с американскими клиентами без регистрации.
- 2024 — после президентских выборов ФБР проводит обыск в квартире Коплана по делу о возможном обслуживании пользователей из США.
- 2025 — Минюст закрывает расследование без обвинений.
- Позже — CFTC начинает новое крупное расследование после публикации Wall Street Journal: стартап поощрял инфлюенсеров публиковать вводящие в заблуждение посты о фиктивных сделках.

Запуск американской биржи тоже не прошёл гладко. Чтобы быстрее выйти на рынок, Полимаркет купил регулируемую CFTC компанию QCEX. Выяснилось, что её софт не выдерживает торговых объёмов площадки, и биржу пришлось почти полностью писать заново. Сбои продолжались, и компания публично за них извинилась.

В августе вице-президент по разработке Джош Стивенс напомнил команде, что Полимаркет должен вести себя как биржа: на кону деньги клиентов, а не игра.

Ставка на Уолл-стрит

Инвесторы добились перестановок и в маркетинге. В компанию пришёл основатель производителя электросамокатов Bird, а директора по маркетингу Мэттью Модаббера, оказавшегося в центре прежних скандалов, понизили в должности.

Параллельно Коплан налаживает связи с Уолл-стрит. В офисе компании он принимал генерального директора Goldman Sachs Дэвида Соломона. Позже Соломон порекомендовал Лизу Мантил: после 27 лет в Goldman Sachs она возглавила в Полимаркете направление по работе с институциональными клиентами.

Сейчас Мантил ведёт переговоры с Cantor Fitzgerald о доступе клиентов брокера к контрактам Полимаркета. Калши объявила о похожей сделке с Cantor на два месяца раньше.

$21 млрд и разрыв с конкурентом

Полимаркет привлекает новый раунд при оценке в $21 млрд. Его возглавляет 1789 Capital, где партнёром работает Дональд Трамп — младший; Founders Fund тоже участвует. Это более чем вдвое выше оценки в $9 млрд, по которой ICE инвестировала в 2025 году, но вдвое ниже оценки Калши в её текущем раунде.

Отставание от конкурента перестройка пока не сократила, а вопросы к управлению и технической инфраструктуре остаются. Коплан признаёт, что ещё учится руководить зрелой компанией и путь у него впереди долгий.