

## КОЛЛЕКТИВНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОЕКТОВ ЧЕРЕЗ ИНТЕРНЕТ-ПЛАТФОРМЫ

*Cheklaukova E.L.*

### COLLECTIVE FINANCING OF PROJECTS THROUGH INTERNET PLATFORMS

**Аннотация.** Рассматриваются возможности коллективного финансирования через интернет-платформы (краудфандинг) в России. Анализируется законодательная база, механизм действия и основные разновидности краудфандинга. На основании анализа динамики развития рынка коллективных займов для финансирования проекта (краудлендинга) и рынка коллективного инвестирования компании через покупку ее ценных бумаг (краудинвестинг) приводится прогноз Банка России о тенденциях развития краудфандинга на ближайшую перспективу.

**Ключевые слова:** коллективное финансирование, инвестиции, оператор инвестиционной платформы, краудфандинг, бэкер, фаундер, краудлендинг, краудинвестинг.

**Abstract.** The possibilities of collective financing through Internet platforms (crowdfunding) in Russia are being considered. The legislative framework, the mechanism of action and the main features of crowdfunding are analyzed. Based on the analysis of the dynamics of the development of the market of collective loans for project financing (crowdlanding) and the market of collective investment of the company through the purchase of its securities (crowdinvesting), the forecast of the Bank of Russia on the trends of crowdfunding development in the near future is given.

**Keywords:** collective financing, investments, investment platform operator, crowdfunding, backer, funder, crowdlanding, crowdinvesting.

Краудфандинг (crowdfunding в переводе с английского дословно означает «народное финансирование») – это коллективное финансирование проекта, производства товара или услуги, осуществляемое через операторов инвестиционных платформ (ОИП).

В России краудфандинг можно отождествить с принципом «С миру по нитке – голодному рубаха». С этой точки зрения первым проектом можно считать строительство памятника Минину и Пожарскому. Тогда деньги начали собирать в 1808 году по царскому указу. Это не было принудительным сбором, а лишь предложением внести пожертвования. К 1811 году удалось собрать 136 тысяч, тогда же было решено поставить монумент в Москве. В 1818 году нужную сумму удалось собрать и памятник был установлен.

В современной России краудфандинг фактически существует с 2007 года, когда запускается первый проект Kooogi. Проект представлял сайт творческого сообщества. На нем распространяли музыку, книги, видео, фотографии и другие работы по схеме «Заплати, сколько считаешь нужным». В дальнейшем развитие краудфандинга про-

должилось. Одним из самых крупных творческих проектов в России считают фильм «28 Панфиловцев» о подвиге советских бойцов при обороне Москвы в 1941 году. Этот проект с помощью краудфандинга собрал более 34,5 млн. руб.

Законодательно данная сфера регулируется с 1 января 2020 года, когда были приняты поправки в ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ» [1]. Для контроля соблюдения требований законодательства, коллективное финансирование возможно только через специализированную инвестиционную платформу, которая должна находиться в реестре ЦБ. Только после получения статуса оператора инвестиционной платформы площадка может размещать заявки по сбору средств на проект через интернет. На начало ноября 2022 года в реестр ОИП включено 63 организации, а в 2023 году уже 71 действующая инвестиционная платформа [2].

При этом само понятие «краудфандинг» в законодательстве не используется. Закон регулирует отношения, которые возникают при финансировании инвестиционных проектов широким кругом инвесторов с

использованием информационных технологий [1].

Существуют ограничения по объему инвестиций для физических лиц. Согласно законодательству РФ, физическое лицо суммарно за календарный год может инвестировать не более 600 тыс. рублей через инвестиционные платформы. Ограничений по объему инвестирования для самих платформ в законе не установлено [3].

Краудфандинг – это механизм коллективного финансирования проекта, товара или услуги, при котором деньги поступают от конечных потребителей. Он популярен в благотворительной и творческой среде. Хотя краудфандинг активно используется для благотворительности, его механизм следует отделять от механизма внесения пожертвований. При краудфандинге тот, кто вкладывает деньги в проект (бэкер), в конечном счете может получить вознаграждение, которое может быть как материальным (одежда, изделия, книга), так и нематериальным (запись песни, доступ к мастер-классу). В этом принципиальное отличие краудфандинга от пожертвования, которое, как правило, не предусматривает вознаграждения.

Коммуникация происходит через инвестиционную платформу – сайт-посредник, на котором встречаются авторы проекта (фаундеры) и инвесторы (бэкеры).

В зависимости от типа вознаграждения бэкера выделяется три вида краудфандинга:

Reward crowdfunding – бэкеры финансируют проект за бонусы. Это может быть публичное упоминание имени или бесплатная поставка будущей продукции.

Debt crowdfunding – бэкеры финансируют проект за возврат денег с процентами, чаще всего за процент от продаж. Применяется в основном среди стартапов.

Equity crowdfunding – бэкеры финансируют проект за долю в нем.

Банк России использует другую классификацию видов краудфандинга, учитывая юридический статус фаундера и бэкера:

r2r-кредитование, где и фаундер, и бэкеры – физические лица;

r2b-кредитование, где юридическое лицо привлекает средства физических лиц;

b2b-кредитование, где и фаундер, и бэкеры – юридические лица.

Отдельно выделяют краудфандинг, в котором средства привлекают за нефинансовое вознаграждение (rewards).

Для сбора средств с помощью краудфандинга автор проекта (фаундер) четко определяет необходимую сумму, цель и срок реализации. Сбор средств заканчивается, когда истекает установленный фаундером срок. Если необходимая сумма собрана, но срок не окончен, люди могут продолжать финансировать проект. Если же сумма не собрана, а срок сбора подошел к концу, то в большинстве случаев площадка не перечислит никаких средств автору проекта.

Краудфандинг пользуется популярностью в РФ довольно давно. Его можно разделить на два вида: краудлендинг (коллективные займы для финансирования проекта) и краудинвестинг (коллективное инвестирование компании через покупку ее ценных бумаг).

Краудлендинг – это предоставление процентных займов под финансирование проектов, размещенных на инвестиционной платформе. Краудлендинг в России широко используют компании малого и среднего бизнеса для быстрого и кратковременного пополнения оборотных средств.

ЦБ считает, что на рынке краудлендинга в России сформировалась олигополия. На долю трех операторов инвестиционных платформ приходится две трети всех привлеченных денежных средств, на крупнейший ОИП – 37% [4].

По мнению Юрия Колесникова, соучредителя краудлендинговой платформы Money Friends, заведующего кафедрой финансового права Южного федерального университета, краудлендинг в России только начинает получать признание у пользователей – как заемщиков, так и инвесторов. «Мы видим, как стремительно растет объем рынка от года к году. В 2021 году аналитический отдел Money Friends прогнозировал к 2030 году объем выдач рынка на уровне 800 млрд. – 1 трлн. рублей. Мы по-прежнему придерживаемся этого прогноза», – говорит он [5].

Краудинвестинг – это инвестирование денежных средств в компании за счет покупки их ценных бумаг, предлагаемых с помощью инвестиционной платформы. Как правило, краудинвестинг является комплементарной услугой в дополнение к основной деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и организуется для закрытого круга лиц. Для привлечения инвестиций краудинвестинг используют преимущественно крупные компании.

Тем не менее в России сейчас наблюдается рост количества субъектов малого и среднего бизнеса, разместивших дополнительный выпуск ценных бумаг. Российский рынок краудинвестинга также можно назвать олигополией, так как он формируется двумя-тремя операторами инвестиционных платформ, на крупнейший из которых приходится 66% рынка.

Ключевое отличие краудинвестинга от краудфандинга в том, что инвесторы получают долю в акционерном капитале компании. При этом размер возможной прибыли не зафиксирован и достаточно высок риск потери вложений. Краудинвестинг является альтернативным финансовым инструментом для финансирования новых предприятий, не имеющих достаточной кредитной истории или убедительного бизнес-плана для банка.

Краудинвестинг в России пока не прижился, и сложно сказать, изменится ли ситуация в будущем. Основным препятствием для расширения рынка краудинвестинга являются законодательные ограничения, допускающие на площадки только аккредитованных инвесторов. «Мы сами не видим желания частных инвесторов принимать участие в инвестициях с подобным механизмом, а также не видим инициатив от коллег, которые бы сделали краудинвестинг основным или дополнительным продуктом на своей платформе», – говорит Юрий Колесников [5].

По мнению Центробанка, рынок краудфандинга в России активно развивается. Это подтверждается более чем двукратным приростом активных инвесторов за 2021 год и свидетельствует о привлекательности данного способа инвестирования в качестве альтернативного финансового инструмента.

Реальная прибыль инвестора через крауд-платформы по итогам 2021 года составила 15%, что превышает доходность по банковским вкладам за тот же период.

Согласно данным ЦБ, активными инвесторами – физическими лицами в основном являются мужчины (для краудлендинга – 80%, для краудинвестинга – 82,77% от количества инвесторов – физических лиц) в возрасте около 40 лет (для краудлендинга – 39 лет, для краудинвестинга – 42 года). Квалифицированные инвесторы составляют 6,7% в общей доле зарегистрированных инвесторов.

По мнению Юрия Колесникова, кра-

удфинансирование – это привлекательный инструмент для сбора средств. «Однако пока есть проблема того, что пользователи боятся пробовать новое, поэтому относятся к инструменту с некоторым недоверием», – поясняет он [5]. Но все, кто пробует получить займ через крауд-платформы, обязательно оценивают удобство и скорость его получения.

Значительный рост доверия со стороны инвесторов произошел в феврале 2022 года, когда на рынках ценных бумаг начался шторм, а на рынке краудфинансирования существенных изменений не происходило.

Сегодня рынок краудфинансирования в России развивается и масштабируется.

В обзоре рынка краудфандинга Банк России выделил основные сферы инвестирования на краудплатформах [4].

Физические лица чаще инвестируют в сферы оптовой и розничной торговли, общепита, производственных предприятий пищевой и легкой промышленности, IT-сектор.

Юридические лица или индивидуальные предприниматели инвестируют в девелопмент, продажу и покупку жилой и коммерческой недвижимости, оптовую и розничную торговлю.

Потенциал рынка огромный, рынок постоянно развивается. Только за 2022 год количество финансовых организаций в данном секторе увеличилось в 1,5 раза, а количество пользователей финансовых услуг более чем в 5 раз (рисунок 1) [4].

Росту интереса к рынку краудфандинга со стороны инвесторов способствуют следующие факторы:

- возможность упростить процедуру оценки проектов для включения в инвестиционный портфель за счет функции автоинвестирования, которая позволяет пассивным инвесторам инвестировать деньги на платформе, согласно ранее выставленным настройкам;

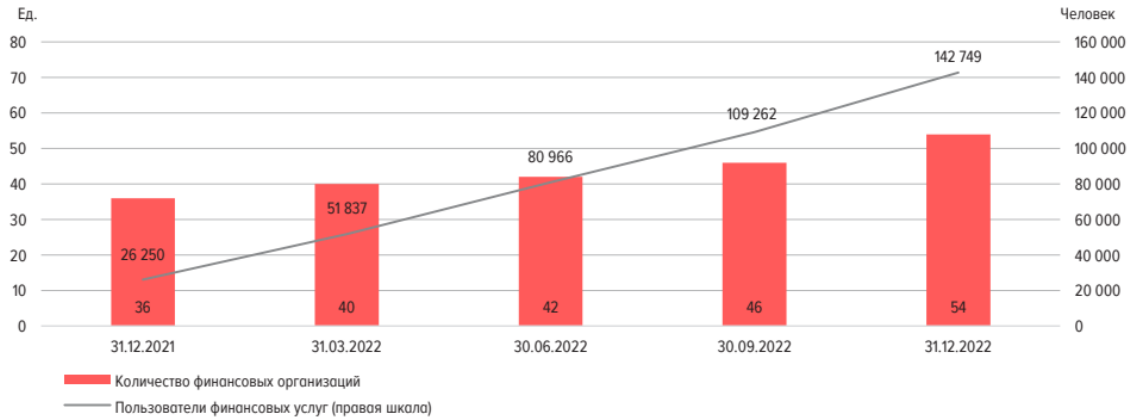
- защита денежных средств инвесторов от нецелевого расходования за счет использования оператором инвестиционных платформ номинального счета, бенефициарами которого являются инвесторы;

- повышенная доходность вложений для инвесторов по сравнению с классическими банковскими продуктами (согласно данным операторов инвестиционных платформ, годовая доходность в 2021 г. составила 15%, а в 2022 г. – 17,6% годовых);

– оценка и мониторинг кредитного риска лиц, привлекающих инвестиции, и их инвестиционных предложений.

По мере повышения уровня финансовой грамотности населения, укрепления законодательной базы краудфандинга, расширения линейки конкурентоспособных про-

дуктов, востребованность этого направления будет расти. Т.к. краудфандинг помогает частным лицам и организациям собирать денежные средства на реализацию своих проектов, это одно из перспективных инвестиционных направлений, которое имеет все шансы на развитие в России.



Источник: Банк России.

Рисунок 1 – Динамика числа потребителей финансовых услуг и количества финансовых организаций на финансовых платформах в РФ

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Российская Федерация. Законы. О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ: текст с изменениями и дополнениями на 15 июля 2023 года: [принят Государственной думой 24 июля 2019 года : одобрен Советом Федерации 26 июля 2019 года]. – Текст: электронный. – URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_330652/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_330652/) (дата обращения: 10.11.2023).

2. Реестр операторов инвестиционных платформ по состоянию на 19.06.2023. – Текст: электронный. – URL: <https://docs.yandex.ru/docs/view?url=ya-browser%3A%2F%2F4DT1uXEPRrJRXIUfoewruNmurbZpdY3xZUdSOV4U2YF9SMbRS3wiMJtjwC-WfhjooM6JNu5ICo8zBhLnEgI-uvyOza6foYIMkw94QPHcbQODyp1fx1WiygiuhUFqrwcZipwRlaHSzggqJ6njSCjxCPg%3D%3D%3Fsign%3DPdG9Nq9Auyz2nQ88uCTGiWX5fnL6uUfHpfxorC>

F0CmY%3D&name=list\_invest\_platform\_op.xlsx&nosw=1 (дата обращения: 10.11.2023).

3. Обзор платформенных сервисов в России. Информационно-аналитический материал ЦБРФ. Москва, 2023. – Текст: электронный. – URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/146720/platform\\_services\\_20230515.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/146720/platform_services_20230515.pdf) (дата обращения: 10.11.2023).

4. Обзор рынка краудфандинга в России. Информационно-аналитический материал ЦБРФ. – Текст: электронный. – URL: [https://drive.google.com/file/d/1zdAI\\_ODgqFceNdN7rFT6hXQOeypx2hcl/view](https://drive.google.com/file/d/1zdAI_ODgqFceNdN7rFT6hXQOeypx2hcl/view) (дата обращения: 10.11.2023).

5. Милькина, А. Краудфандинг, краудлендинг и краудинвестинг: в чем разница и как они работают в России / А. Милькина. – Текст: электронный // Информационное агентство «Банки.ру»: электронный журнал. – URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10975123>. – Дата публикации: 07 ноября 2022.