

СУЩНОСТЬ И ОСОБЕННОСТИ КРАУДФАНДИНГА КАК ИНСТРУМЕНТА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Сабанова М.М.¹, Виндижева А.Х.², Виндижев Т.Х.³

¹Сабанова Мадина Миратовна - студентка института Права, Экономики и Финансов, Кабардино-Балкарского государственного университета им. Бербекова

²Виндижева Альбина Хасеновна - студентка института Права, Экономики и Финансов, Кабардино-Балкарского государственного университета им. Бербекова

³Виндижев Тимур Хасенович - студент института Архитектуры, Строительства и Дизайна, Кабардино-Балкарского государственного университета им. Бербекова
г. Нальчик, Российская Федерация

Аннотация: в современных условиях на финансовом рынке возрастает роль краудфандинга как инновационного механизма инвестиционной деятельности. В данной статье рассмотрены сущность краудфандинга, отличительные особенности и его классификация.

Ключевые слова: краудфандинг, инвестирование, кредитование, вознаграждение, ресурсы, краудсорсинг.

THE ESSENCE AND FEATURES OF CROWDFUNDING AS A TOOL FOR INVESTMENT ACTIVITIES

Sabanova M.M.¹, Vindizheva A.H.², Vindizhev T.H.³

¹Sabanova Madina Miratovna-student of the Institute of Law, Economics and Finance, Kabardino-Balkar state University named after Berbekov

²Vindizheva Albina Khasenovna-student of the Institute of Law, Economics and Finance, Kabardino-Balkar state University named after Berbekov

³Vindizhev Timur Hasenovich-student of the Institute of Architecture, Construction and Design, Kabardino-Balkar state University named after Berbekov
Nalchik, Russian Federation



Abstract: *In modern conditions in the financial market, the role of crowdfunding as an innovative mechanism for investment activity is growing. This article discusses the essence of crowdfunding, distinctive features and its classification.*

Keywords: *crowdfunding, investment, lending, remuneration, resources, crowdsourcing.*

УДК 336.64

Объединение финансовых ресурсов многих членов общества может обеспечить результаты, которые не могут быть достигнуты отдельными членами. История показывает, что коллективные инвестиции покрывали расходы на ведение войны, строительство, поддержку беднейших членов общества и т. д. С определенной долей условности можно сказать, что налогообложение - это форма коллективного инвестирования: общество предоставляет государству финансовые ресурсы для достижения общего блага. Так, например, сторонники теории общественного договора рассматривали налог как результат соответствующего соглашения между государством и его гражданами в отношении предоставляемой им защиты[1].

Таким же образом иной инструмент аккумуляции денежных средств в публичных фондах - кредитование - может быть отнесен к форме коллективного инвестирования. С помощью данного инструмента государство или муниципалитеты привлекают временно свободные денежные средства физических и юридических лиц в целях обеспечения сбалансированности бюджета. Следовательно, можно утверждать, что финансовая деятельность государства опирается на коллективное инвестирование.

Рынок коллективных инвестиций традиционно рассматривался как сегмент общего финансового рынка. Однако действующее законодательство не раскрывает это понятие. В то же время термин «коллективное инвестирование» встречается в различных нормативных правовых актах.

Выделим следующие особенности коллективной инвестиционной деятельности:



- Правовые отношения, связанные со схемами коллективного инвестирования, характеризуются сложной предметной структурой - их участниками являются инвестор, небанковская финансовая организация и лицо, привлекающее инвестиции;

- Коллективные инвестиционные схемы предполагают объединение средств (или других активов) в единый фонд (или другие активы) нескольких «мелких» инвесторов - физических и юридических лиц, что приводит к наилучшим финансовым результатам;

- привлечение средств осуществляется профессиональным участником финансового рынка - некредитной финансовой организацией, действующей на основании лицензии Центрального банка Российской Федерации;

- обезличенные денежные средства (и другое имущество) в пуле подлежат инвестированию в объекты инвестирования, в основном в ценные бумаги и производные финансовые инструменты;

- полученная прибыль подлежит распределению между инвесторами путем выплаты процентов, дивидендов и других форм;

- деятельность рискованная - прибыль не гарантирована.

В науке есть и другие характерные черты коллективного инвестирования.

На мой взгляд, о коллективном инвестировании можно говорить с двух точек зрения: с одной стороны, это механизм инвестирования средств с целью получения прибыли, с другой - совокупность социальных отношений, которые складываются в процессе инвестирования.

Развитие цифровых технологий привело к появлению такой формы коллективного инвестирования, как краудфандинг.

Краудфандинг (от англ. crowd - толпа и funding - финансирование, привлечение средств) - это форма коллективного инвестирования, при которой инвесторы (обычно физические лица) переводят средства для финансирования различных проектов через инвестиционные платформы.

Следует отметить, что краудфандинг - это частный случай более широкого явления краудсорсинга (англ. crowd - толпа, sourcing - предоставление ресурсов),



процесса привлечения неограниченного количества людей с помощью цифровых технологий для решения конкретных задач.

Для достижения поставленных целей могут использоваться различные ресурсы заинтересованных сторон - деньги, знания, навыки и умения, идеи, технические средства и т. д. Со временем краудсорсинг, как и предполагалось, стал использоваться для привлечения наиболее ликвидного ресурса - денежных средств. Этот процесс традиционно называется краудфандингом.

В августе 2020 г. Банком России был представлен доклад для общественных консультаций «Развитие альтернативных механизмов инвестирования: прямые инвестиции и краудфандинг» [2], определявший краудфандинг как вид альтернативного инвестирования, при котором инвесторы посредством инвестиционных платформ предоставляют небольшие суммы финансирования проектам, находящимся на ранних стадиях развития.

А. И. Сивакс рассматривает краудфандинг как особый вид краудсорсинга, при котором третьи стороны финансируют конкретные инвестиционные проекты для достижения конечного результата этого проекта[3].

Таким образом, можно выделить следующие характерные особенности краудфандинга:

- краудфандинг - это, с одной стороны, форма коллективного инвестирования, а с другой - форма краудсорсинга;
- предполагает вложение небольших (исходя из общей необходимой суммы) денежных средств;
- целевое финансирование проектов на ранней стадии (стартапов);
- один из участников краудфандинговых отношений является посредником между инвестором и получателем инвестиции - инвестиционной площадкой;
- целью инвестиций может быть получение дохода, а также других преимуществ, в частности товаров, приоритетного доступа к инновационному продукту, скидок на этот продукт или достижения социально выгодного результата.



В науке по разным причинам предлагаются различные классификации краудфандинга. Например, в зависимости от полученного результата краудфандинг различается:

а) без вознаграждения - форма благотворительности, когда инвесторы не преследуют цель извлечения прибыли и ресурсы предоставляются для получения общественно полезных результатов;

б) с вознаграждением, видами которого являются:

-краудревординг - инвестор получает вознаграждение в виде продуктов или доступа к услугам, финансирование которых он осуществляет;

-краудинвестинг - инвесторы получают долю участия в проекте;

-краудлендинг - инвесторы предоставляют краткосрочные займы.

По данным Банка России, объем рынка краудфандинга в 2015 г. составил 1,5 млрд руб.; в 2016 г. - 6,2 млрд руб.; в 2017 г. - 11,2 млрд руб.[5]; в 2018 - 11 млрд руб.; в 2019 г. - 7,1 млрд руб.; в 2020 г. - 7 млрд руб [4].

Обобщая результаты, следует отметить, что краудфандинг - это инновационный механизм привлечения инвестиций, позволяющий физическим лицам и организациям, с одной стороны, привлекать свободные средства для реализации своих проектов, а с другой - получать эффект прибыли от вложения денег в стартапы [6].

При этом из-за непродолжительного срока существования рассматриваемого механизма до сих пор не созданы эффективные механизмы правового регулирования краудфандинговой деятельности. В этом смысле при разработке нормативных правовых актов, регулирующих общественные отношения, возникающие в процессе краудфандинга, необходимо должным образом учитывать риски, присущие данному виду деятельности.

Список литературы

1. Налоговое право : учебник / А. Р. Батяева, А. С. Бутова, Е. Г. Васильева [и др.] ; под ред. И. А. Цинделиани. 3-е изд., испр. и доп. М. : Проспект, 2019. С. 44.
2. Развитие альтернативных механизмов инвестирования: прямые инвестиции и краудфандинг : доклад / Банк России. Август 2020 [Электронный ресурс] - URL:



http://www.cbr.ru/Content/Document/File/112055/Consultation_Paper_200811.pdf (дата обращения: 01.08.2021).

3. Сивакс А. Н. Краудфандинг как специфический вид карудсорсинга // Вестник Самарского государственного экономического университета 2015. № 11. С. 31.
4. Зубков И., Швабауэр Н. Объем рынка краудфандинга превысил 7 млрд рублей // РГ. 2021. № 36.
5. Объем рынка краудфандинга в 2017 году увеличился в два раза [Электронный ресурс] - URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=1902> (дата обращения: 01.08.2021).
6. Папаскуа Г. Т. Краудфандинг: понятие, виды и риски // Актуальные проблемы российского права. - 2021. - Т. 16. - № 7. - С. 77–85. - DOI: 10.17803/1994-1471.2021.128.7.077-085.

