



## КРАУДФАНДИНГ КАК ИНСТРУМЕНТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ИННОВАЦИОННЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

Марина Н. Михайлюк<sup>1</sup>, Светлана К. Чиназирова<sup>2</sup>, Рузана В. Костенко<sup>3</sup>

<sup>1</sup>Сочинский институт (филиал) Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Российский университет дружбы народов», ул. Куйбышева, д. 32, г. Сочи, 354340, Российская Федерация

<sup>2</sup>ФГБОУ ВО «Адыгейский государственный университет», ул. Первомайская, д. 208, г. Майкоп, 385000, Российская Федерация

<sup>3</sup>ФГБОУ ВО «Кубанский государственный технологический университет», ул. Московская, д. 2, г. Краснодар, 350072, Российская Федерация

**Аннотация.** В условиях цифровизации особую роль в повышении экономического потенциала страны играет стимулирование инноваций и формирование благоприятных условий для ведения бизнеса. В майских указах Президента Российской Федерации определены национальные цели развития Российской Федерации на период до 2024 года, в число которых входит увеличение количества организаций, осуществляющих технологические инновации [1]. Приоритетной задачей, при этом, выделяется создание условий для притока в экономику долгосрочных финансовых ресурсов. Решению данной задачи будет способствовать не только обеспечение доступа компаний реального сектора экономики к традиционным каналам привлечения капитала (банковское кредитование, облигации и акции), но и развитие таких альтернативных механизмов инвестирования, как краудфандинги, прямые инвестиции. Цель написания статьи – с помощью оценки эффективности современного состояния и проблем функционирования инвестиционных платформ в России разработать концепцию по созданию и развитию необходимой для них инфраструктуры. При этом использованы современные методы научного познания: анализ, синтез, индукция, абстракция. В статье обоснована актуальность использования краудфандинга как важного инструмента информационной поддержки инновационных проектов (стартапов) физических и юридических лиц. Исследовано состояние и проблемы развития инвестиционных платформ в России. При этом выявлены факторы низкой популярности инвестиционных платформ в России. Кроме того, рассмотрено законодательное регулирование инвестиционных платформ в России. Предложены мероприятия по развитию инвестиционных платформ в России, такие как разработка и проведение стратегической коммуникационной кампании, создание и поддержание Центрального хранилища тематических исследований государственного сектора и создание механизма андеррайтинга или бриджингового фонда для проектов ГЧП.

**Ключевые слова:** краудфандинг, стартап, инвестиционная платформа, инновации, венчурные инвестиции, инфраструктура, малый бизнес

**Для цитирования:** Михайлюк М.Н., Чиназирова С.К., Костенко Р.В. Краудфандинг как инструмент привлечения инвестиций в инновационный сектор экономики // Новые технологии. 2020. Т. 16, № 6. С. 116–122. <https://doi.org/10.47370/2072-0920-2020-16-6-116-122>

## CROWDFUNDING AS A TOOL FOR ATTRACTING INVESTMENTS IN THE INNOVATIVE SECTOR OF THE ECONOMY

Marina N. Mikhailuk<sup>1</sup>, Svetlana K. Chinazirova<sup>2</sup>, Ruzana V. Kostenko<sup>3</sup>

<sup>1</sup>Sochi Institute (a branch) of the Federal state autonomous educational institution  
of higher education «Peoples' Friendship University of Russia»,  
32 Kuibysheva str., Sochi, 354340, the Russian Federation

<sup>2</sup>FSBEI HE «Adygh State University»,  
208 Pervomaiskaya str., Maykop, 385000, the Russian Federation

<sup>3</sup>FSBEI HE «Kuban State Technological University»,  
2 Moskovskaya str., Krasnodar, 350072, the Russian Federation

**Annotation.** In the context of digitalization, a special role in increasing the economic potential of the country is played by stimulating innovation and creating favorable conditions for doing business. The May decrees of the President of the Russian Federation determined the national development goals of the Russian Federation for the period up to 2024, which include an increase in the number of organizations implementing technological innovations [1]. At the same time, the priority task is to create conditions for the inflow of long-term financial resources into the economy. The solution to this problem will be facilitated not only by ensuring access for companies in the real sector of the economy to traditional channels of raising capital (bank lending, bonds and shares), but also by developing alternative investment mechanisms such as crowdfunding direct investments. The purpose of this article is to develop a concept for the creation and development of the infrastructure necessary for them by assessing the effectiveness of the current state and problems of the functioning of investment platforms in Russia. At the same time, modern methods of scientific knowledge were used: analysis, synthesis, induction, abstraction. The article substantiates the relevance of using crowdfunding as an important tool for information support of innovative projects (startups) of individuals and legal entities. The state and problems of development of investment platforms in Russia are investigated. At the same time, the factors of low popularity of investment platforms in Russia were identified. In addition, the legislative regulation of investment platforms in Russia was considered. Proposed activities for the development of investment platforms in Russia, such as: developing and conducting a strategic communication campaign, creating and maintaining a Central Repository of Public Sector Case Studies, and creating an underwriting mechanism or bridging fund for PPP projects.

**Keywords:** crowdfunding, startup, investment platform, innovation, venture capital investment, infrastructure, small business

**For citation:** Mikhailuk M.N., Chinazirova S.K., Kostenko R.V. Crowdfunding as a tool for attracting investments in the innovative sector of the economy // *New technologies*. 2020. Vol. 16, No. 6. P. 116-122. (in Russian) <https://doi.org/10.47370/2072-0920-2020-16-6-116-122>

Пандемия ударила практически по всем отраслям экономики, но едва ли не в самом тяжелом положении оказался малый и средний бизнес. В условиях эпидемии коронавируса прежде всего нельзя допускать массового банкротства малых бизнес-инициатив.

Традиционные источники финансовых ресурсов (коммерческие банки) не могут обеспечить формирование потоков

денежных средств для стартап-проектов. Привлечение стратегического инвестора через призму венчурного финансирования обеспечивает доступ компании к рынку капитала, что является эффективным способом развития бизнеса, позволяя расширить возможности компании в освоении новых технологий, рынков сбыта и выстроить долгосрочные конкурентные преимущества.



*Рис. 1. Объем рынка инвестиционных платформ 2015–2019 гг., млрд руб.*

*Fig. 1. Market size of investment platforms 2015–2019, billion rubles*

В условиях цифровизации именно электронная площадка должна стать для физических и юридических лиц, реализующих инновационные проекты (стартапы), и инвесторов важным инструментом информационной поддержки.

Привлечение инвестиций через специальные платформы считается краудфандингом. При этом как физические, так и юридические лица могут выступать и заемщиками, и инвесторами. Инвестиционная платформа согласно Федеральному закону «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ Российской Федерации», – информационная система в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», используемая для заключения с помощью информационных технологий и технических средств этой информационной системы договоров инвестирования, доступ к которой предоставляется оператором инвестиционной платформы [2].

Привлечение инвестиций через краудфандинговые платформы дают более высокий доход, нежели привлечение средств с использованием традиционных финансовых инструментов (вклады в банках, ОФЗ, облигации крупных компаний). Однако они сопровождаются высокими рисками: несмотря на то что инвестиционные платформы стараются предоставлять информацию о заемщиках, они

не предоставляют никаких гарантий по инвестициям.

Понятие «краудфандинг» до 1 января 2020 года юридически никак не регулировалось и применялось исключительно на практике.

С 1 января 2020 года вступил в силу Федеральный Закон «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» [2]. Закон позволяет регулировать отношения, возникающие между инвесторами, операторами и юридическими и физическими лицами, привлекающими инвестиции через цифровые платформы.

Размер собственных средств (капитала) операторов инвестиционных платформ в соответствии с данным законом должен быть не менее 5 млн рублей. Только организации, включенные в специальный реестр ЦБ РФ, могут заниматься организацией сбора средств.

По данным следующего рисунка (рис. 1) видно, что в течение последних 4 лет наблюдается значительный рост объема рынка в этой части FinTech индустрии.

По данным рисунка видно, что значительный спад 2019 года был связан, на наш взгляд, с ликвидацией крупного недобросовестного игрока, при этом общая тенденция роста сохраняется [3].

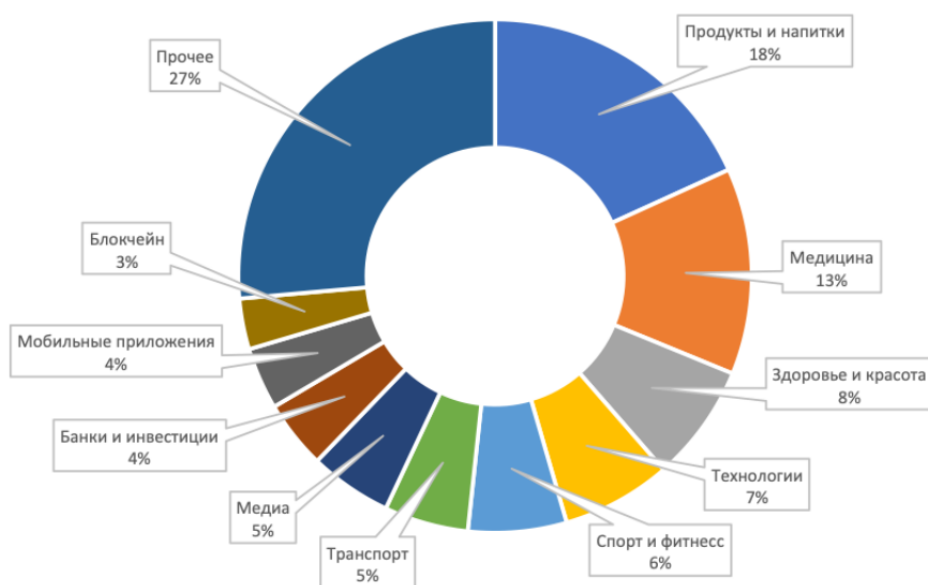


Рис. 2. Основные направления использования стартапами средств, собранных с помощью краудфандинга [9]

Fig. 2. The main directions of using funds raised through crowdfunding by startups [9]

Размер краудфандинга в России значительно меньше, чем в других странах, поскольку данный формат инвестирования является относительно новым. В 2018 году мировой рынок краудфандинга, по оценке QY Research [4], составил \$10,2 млрд, из них 37% пришлось на Китай, 33% – на США, 18% – на Европу.

На сегодняшний день, к сожалению, в России отсутствует эффективная система создания новых технологических компаний. По данным Информационной службы краудфандинговой платформы AngelList – крупнейшего и самого прибыльного венчурного фонда, ежедневно регистрируется около 60 стартапов из США, в среднем 1,2 из России [5; 6].

В 2019 году общий объем заключенных сделок с использованием инвестиционных платформ достиг 11 млрд руб. (172 млн долл. США). Причем, на краудлендинг пришлось около 90% таких сделок [7].

Объем рынка краудфандинга сократился по сравнению с 2018 годом на 53% и по итогам 2019 года составил 7,1 млрд руб. (110 млн долл. США). По итогам 2019 года в мировом объеме краудфандинга доля

российского рынка краудфандинга составила 0,8% [8]. Следовательно, можно говорить о том, что отечественный сегмент краудфандинга находится на начальном этапе развития. Основными факторами низкой востребованности инвестиционных платформ в России, на наш взгляд, являются:

- низкий уровень доверия населения к инвестиционным цифровым платформам и высокие риски;
- отсутствие соответствующих навыков у потенциальных инвесторов для анализа размещенных на платформах проектов;
- недостаточная информированность потенциальных разработчиков инвестиционных и стартап-проектов о возможности использования цифровых площадок для привлечения финансовых ресурсов;
- отсутствие автоматизированных методов оценки эффективности представленных стартап-проектов;
- эффективность инвестирования ниже ожидаемой;
- недостаточная осведомленность потенциальных инвесторов об инструментах работы, возможностях и рисках краудфандинговых платформ для



Рис. 3. Венчурные инвестиции в России [3]

Fig. 3. Venture investments in Russia [3]

принятия обоснованных инвестиционных решений и т.д.

Для малого и среднего бизнеса реальной альтернативой привлечению средств кредитно-финансовых учреждений становится краудфандинг. В 2019 году по сбору средств стали лидерами такие направления (рис. 2), как медицина, здоровье и красота, продукты питания и напитки.

По данным рисунка 3 видно, что за 2019 год существенный объем венчурных инвестиций пришелся на компании, которые находятся в Центральном федеральном округе.

Причиной такого неравномерного распределения инвестиций, на наш взгляд, является отсутствие оптимальной инфраструктуры, которая бы обеспечивала равные условия для всех регионов России к венчурному финансированию.

Совершенствованию развития инвестирования с помощью инвестиционных платформ будут способствовать:

- разработка четко регламентированных требований по базовой технической, юридической и финансовой экспертизе проектов к лицам, привлекающим инвестиции;

- нормативно-правовое регулирование вопросов проверки достоверности информации, представленной лицом, привлекающим инвестиции, а также операторами инвестиционных платформ;

- должен быть определен перечень требований к лицам, привлекающим инвестиции, по сопровождению эскроу-агентами инвестиционных проектов на инвестиционных платформах;

- проведение операторами инвестиционных платформ мониторинга по неисполнению обязательств лицами, привлекающими инвестиции, и создание соответствующей информационной базы;

- формирование системы упрощенной идентификации иностранных физических лиц для целей инвестирования посредством инвестиционных платформ.

В качестве рекомендаций по государственному регулированию краудфандинга целесообразно выделить следующие:

- разработка и проведение стратегической коммуникационной кампании, которая могла бы сигнализировать о краудфандинге, основанном на инвестициях, как о

нормальной и законной модели финансирования государственного сектора;

– создание и поддержание Центрального хранилища тематических исследований государственного сектора, т.е. подготовка и предоставление наборов инструментов, руководств, тренингов профессионального развития и мероприятий по обмену знаниями для обеспечения обмена опытом между государственным сектором;

– создание механизма андеррайтинга или бриджингового фонда для проектов ГЧП, что предполагает использование существующих прецедентов создания механизма андеррайтинга или бридж-фонда для проектов ГЧП, поскольку эта

модель была разработана для того, чтобы сосредоточиться на потребностях институционального инвестиционного рынка, а не на потребностях инвестиционного краудфандинга как новой модели финансирования государственного сектора.

Таким образом, улучшению качества инвестиционных проектов, размещаемых на инвестиционных платформах, снижению рисков инвестирования и повышению их привлекательности для розничных инвесторов будет способствовать установление инвестиционными площадками более высоких требований к экспертизе инвестиционных проектов и к лицам, привлекающим инвестиции.

*Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов / The authors declare no conflicts of interest*

### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года [Электронный ресурс]: Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2018 № 204. Режим доступа: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/43027>.

2. О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 02.08.2019 N 259-ФЗ (ред. от 20.07.2020). Режим доступа: <http://www.consultant.ru/document/consdocLAW330652/>.

3. Краудфинансирование: индустрия и правила регулирования в России [Электронный ресурс]. URL: <https://zen.yandex.ru/media/id/5d88e8389c944600ae73a1e4/kraudfinansirovanie-industriia-i-pravila-regulirovaniia-v-rossii-5e398e2f8b16e54eabd40fd4>.

4. Глобальный отчет об исследованиях отрасли Карведилола, тенденции роста и конкурентный анализ 2020–2026 годов [Электронный ресурс]. URL: <https://www.qyresearch.com/index/detail/2356566/global-carvedilol-industry>.

5. Ашинова М.К., Чиназирова С.К., Костенко Р.В. Цифровая трансформация отрасли финансовых услуг // Математические основы разработки и использования машинного интеллекта: сборник научных статей, посвященный 70-летию со дня рождения доктора технических наук, профессора Лябаха Николая Николаевича. Майкоп, 2018. С. 4–14.

6. Ашинова М.К., Чиназирова С.К. Прогнозирование как основа управления развитием региона // Состояние и пути развития современной экономики: материалы VII Международной научно-практической конференции / М-во образования и науки РФ; Армавир. гос. педагог. ун-т. Армавир, 2016. С. 36–41.

7. Развитие альтернативных механизмов инвестирования: прямые инвестиции и краудфандинг [Электронный ресурс] // Доклад для общественных консультаций ЦБ РФ. Режим доступа: <https://cbr.ru/Content/Document/File/112055/ConsultationPaper200811.pdf>

8. Тренды мира венчурных инвестиций в отчете CB Insights [Электронный ресурс]. URL: <https://vc.ru/finance/62396-trendy-mira-venchurnyh-investiciy-v-otchete-cb-insights>.

9. Тренды мирового рынка краудфандинга [Электронный ресурс] // Аналитические материалы МИНИАП. Режим доступа: <http://мниап.пф/analytics/Trendy-mirovogo-rynka-kraudfandinga/>.

### REFERENCES:

1. On the national goals and strategic objectives of the development of the Russian Federation for the period up to 2024 [Electronic resource]: Decree of the President of the Russian Federation dated 07.05.2018 No. 204. Access mode: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/43027>.

2. On attracting investments using investment platforms and on amending certain legislative acts of the Russian Federation [Electronic resource]: Federal Law of 02/08/2019 N 259-FZ (as amended on 20/07/2020). Access mode: <http://www.consultant.ru/document/consdocLAW330652/>.

3. Crowd funding: industry and regulation rules in Russia [Electronic resource]. URL: <https://zen.yandex.ru/media/id/5d88e8389c944600ae73a1e4/kraudfinansirovanie-industriia-i-pravila-regulirovaniia-v-rossii-5e398e2f8b16e54eabd40fd4>.

4. Global Carvedilol Industry Research Report, Growth Trends and Competitive Analysis 2020–2026 [Electronic resource]. URL: <https://www.qyresearch.com/index/detail/2356566/global-carvedilol-industry>.

5. Ashinova M.K., Chinazirova S.K., Kostenko R.V. Digital transformation of the financial services industry // Mathematical foundations for the development and use of machine intelligence: a collection of scientific articles dedicated to the 70th anniversary of the birth of Doctor of Technical Sciences, Professor Lyabakh Nikolai Nikolaevich. Maykop, 2018. P. 4–14.

6. Ashinova M.K., Chinazirova S.K. Forecasting as the basis for managing the development of the region // State and development of the modern economy: materials of the VII International Scientific and Practical Conference / Ministry of Education and Science of the Russian Federation; Armavir state pedagogical university. Armavir, 2016. P. 36–41.

7. Development of alternative investment mechanisms: direct investment and crowdfunding [Electronic resource] // Report for public consultations of the Central Bank of the Russian Federation. Access mode: <https://cbr.ru/Content/Document/File/112055/ConsultationPaper200811.pdf>

8. Trends of the world of venture investments in the CB Insights report [Electronic resource]. URL: <https://vc.ru/finance/62396-trendy-mira-venchurnyh-investitsiy-v-otchet-cb-insights>.

9. Trends of the global crowdfunding market [Electronic resource] // Analytical materials MINIAP. Access mode: <http://mniap.rf/analytics/Trendy-mirovogo-rynka-kraudfandinga/>.

### ***Информация об авторах / Information about the authors***

**Марина Николаевна Михайлюк**, заведующая кафедрой финансов и кредита Сочинского института (филиал) Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Российский университет дружбы народов», кандидат экономических наук  
[mihailyuk.artem@yandex.ru](mailto:mihailyuk.artem@yandex.ru);

**Светлана Казбековна Чиназирова**, доцент кафедры экономики и управления ФГБОУ ВО «Адыгейский государственный университет», кандидат экономических наук, доцент  
[svetlana.9992015@yandex.ru](mailto:svetlana.9992015@yandex.ru);

**Рузана Валерьевна Костенко**, доцент кафедры экономики и финансов ФГБОУ ВО «Кубанский государственный технологический университет», кандидат экономических наук  
[ruzalina01@bk.ru](mailto:ruzalina01@bk.ru).

**Marina N. Mikhailyuk**, head of the Department of Finance and Credit of the Sochi Institute (a branch) of the Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education «Peoples' Friendship University of Russia», Candidate of Economics  
[mihailyuk.artem@yandex.ru](mailto:mihailyuk.artem@yandex.ru);

**Svetlana K. Chinazirova**, an associate professor of the Department of Economics and Management, FSBEI HE «Aдыgh State University», Candidate of Economics, an associate professor  
[svetlana.9992015@yandex.ru](mailto:svetlana.9992015@yandex.ru);

**Ruzana V. Kostenko**, an associate professor of the Department of Economics and Finance, Kuban State Technological University, Candidate of Economics;  
[ruzalina01@bk.ru](mailto:ruzalina01@bk.ru).

Поступила 04.11.2020

Received 04.11.2020

Принята в печать 30.11.2020

Accepted 30.11.2020