

## ПРАКТИКА ПРИМЕНЕНИЯ КРАУДТЕХНОЛОГИЙ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

### THE PRACTICE OF TECHNIQUES OF CROWD IN THE RUSSIAN FEDERATION

A. Zeynalov  
Yu. Gruzina  
D. Ilenkov

#### Annotation

In article results of the conducted researches received within the research work performed at the expense of budgetary funds on the State task of Financial university of 2016 on a subject are provided: "Forming of system of national investment (kraudinventing) for activization of subjects of a small and average entrepreneurship".

**Keywords:** kraudinventing, crowd funding, kraudtekhnologiya, kraudplatforma, subjects of small and average business, innovation, project financing.

**Зейналов Александр Аликиримович**

К.э.к.н., профессор, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

**Грузина Юлия Михайловна**

К.э.к.н., доцент, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

**Ильенков Дмитрий Аркадьевич**

К.э.к.н., ст. преподаватель, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

#### Аннотация

В статье представлены результаты проведенных исследований, полученных в рамках научно-исследовательской работы, выполненной за счет бюджетных средств по Государственному заданию Финансового университета 2016 года по теме: "Формирование системы народного инвестирования (краудинвестинга) для активизации субъектов малого и среднего предпринимательства".

#### Ключевые слова:

Краудинвестинг, краудфандинг, краудтехнологии, краудплатформа, субъекты малого и среднего предпринимательства, инновации, проектное финансирование.

Глобализация и ускорение темпов развития науки и техники привели к росту актуальности идеологии совместной реализации проектов, что нашло практическое применение в целом ряде форм, наиболее востребованными из которых стали краудсорсинг, краудфандинг и краудинвестинг.

Несмотря на имеющиеся между приведенными разновидностями краудтехнологий различиями, можно выделить и некоторые общие характеристики, предопределившие их популярность [1]:

- ◆ широкий охват: имеется доступ к результатам труда больших групп людей онлайн;
- ◆ разнообразие выбора и вариантов: краудсорсинг позволяет посмотреть на существующие проблемы с разных сторон за счет участия широких слоев населения с разными личностными и профессиональными знаниями;
- ◆ беспрецедентная скорость: обычно краудсорсинговые проекты имеют фиксированные сроки, что в сочетании с децентрализацией многочисленных участников позволяет своевременно решать поставленные задачи;

- ◆ эффективность, возникающая благодаря массовой вовлеченности людей и использовании дешевой удаленной рабочей силы;
- ◆ вовлечение пользователей.

На сегодняшний день краудсорсинг эффективно применяется для реализации целого спектра различных задач, включая [2]:

- ◆ решение задач научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ;
- ◆ тестирование программного обеспечения;
- ◆ поиск и подбор персонала;
- ◆ привлечение финансирования;
- ◆ разработка продуктов, дизайна и т.д.;
- ◆ поиск и решение организационных проблем предприятия;
- ◆ прогнозирование;
- ◆ маркетинговые исследования.

В России краудсорсинг быстро набирает популярность, что связано в первую очередь с его релеванностью российским реалиям и созвучностью таким тра-

диционном ценностям, как коллективизм и взаимовыручка [3].

Появилось много проектов, по инновационности и результативности не уступающих лучшим зарубежным примерам: РосЯма", где пользователи совместно следят за состоянием дорог и напрямую взаимодействуют с государством; социальные проекты, нацеленные на людей с ограниченными возможностями, например, "Барьеров нет" и "Метро для всех". В большинстве случаев пользователи подобных ресурсов даже не задумываются, что они участвуют в краудсорсинге, они просто делятся знанием, информацией и своим мнением с другими.

На наш взгляд, самым известным и, безусловно, успешным проектом в России является "Wikipedia" – развивающийся проект, в котором контент и создается, и модерирован преимущественно волонтерами, а финансирование также осуществляется за счет многочисленных небольших пожертвований. Также краудсорсинг эффективно применяется государственными структурами. Одним из пионеров в этом направлении стало Правительство Москвы, среди наиболее известных проектов, которого можно выделить "Активный гражданин".

За последние годы в России успешно зарекомендовал себя в качестве инструмента финансирования малого и среднего бизнеса, а также проектов, относимых к социальному предпринимательству – краудфандинг. Фундамент для его развития уже создан – более 80% интернет-пользователей регулярно общаются в социальных сетях, и их легко проинформировать об интересном бизнес-проекте[4].

В рамках данного исследования под краудфандингом мы понимаем практику финансирования проекта путем сбора небольших объемов денежных средств с большого количества участников, как правило, через интернет.

*На данный момент можно выделить следующие тенденции и факторы, способствующие развитию краудфандинга в нашей стране:*

- ◆ технологические достижения и развития социальных сетей;
- ◆ отказ от посредничества;
- ◆ сложности малого бизнеса с привлечением начального капитала[2].

Краудфандинг обладает потенциалом стать альтернативной формой финансирования бизнес-проектов на ранней стадии. По своей сути и практике действия краудфандинг выступает инструментом для получения именно начального стартового финансирования, т.е. платформой для будущих традиционных источников финансирования инновационных проектов[5].

*Выделим основные преимущества краудфандинга для финансирования инновационных стартап-проектов:*

- ◆ уменьшение роли финансовых посредников;
- ◆ независимость от банковского кредитования;
- ◆ маркетинг и реклама;
- ◆ тестирование инновационной идеи;
- ◆ публичность и прозрачность инвестирования в проекты;
- ◆ сохранение контроля за реализацией инновационного проекта.

В настоящее время для старта бизнес-проекта необходимо найти финансирование, и правильно позиционировать свой проект.

*В этом помогают краудфандинговые площадки, которые выступают в качестве финансовых и информационных посредников, выполняя, в первую очередь, следующие функции:*

- ◆ поиск и работа с инвесторами;
- ◆ поиск и отбор проектов;
- ◆ информационное обеспечение;
- ◆ организация документооборота и взаиморасчетов между участниками.

*Кроме того, ряд финансовых порталов, например, русскоязычная платформа краудфандинга Planeta.ru, выступает также в качестве краудфандингового агентства полного цикла и кроме описанных выше функций возлагает на себя следующие задачи:*

- ◆ организация процесса производства наград и их логистики;
- ◆ консалтинг эмитентов на всех стадиях краудфандинговой кампании;
- ◆ реализация наград в случае их невостребованности инвесторами;
- ◆ проведение онлайн-трансляций и т.д.

В большинстве стран краудфандинговые площадки не подпадают под обязательную регистрацию и оперируют без специальной лицензии. Как правило, денежные средства передаются в компанию-эмитент только, если была достигнута определенная целевая сумма. Если эта сумма достигнута не была, то деньги возвращаются инвесторам[6].

В настоящее время сфера применения краудфандинга постоянно расширяется, но как видно из рис. 1, по объему средств, собранных на крупнейшей в мире краудфандинговой площадке "Kickstarter", лидирует проекты, связанные с созданием игр, технологиями и дизайном.

С учетом вышесказанного, интересно отметить, что доля успешных проектов в категории "Игры" не превышает 34% против 62% в категории "Танцы" (рис. 2).

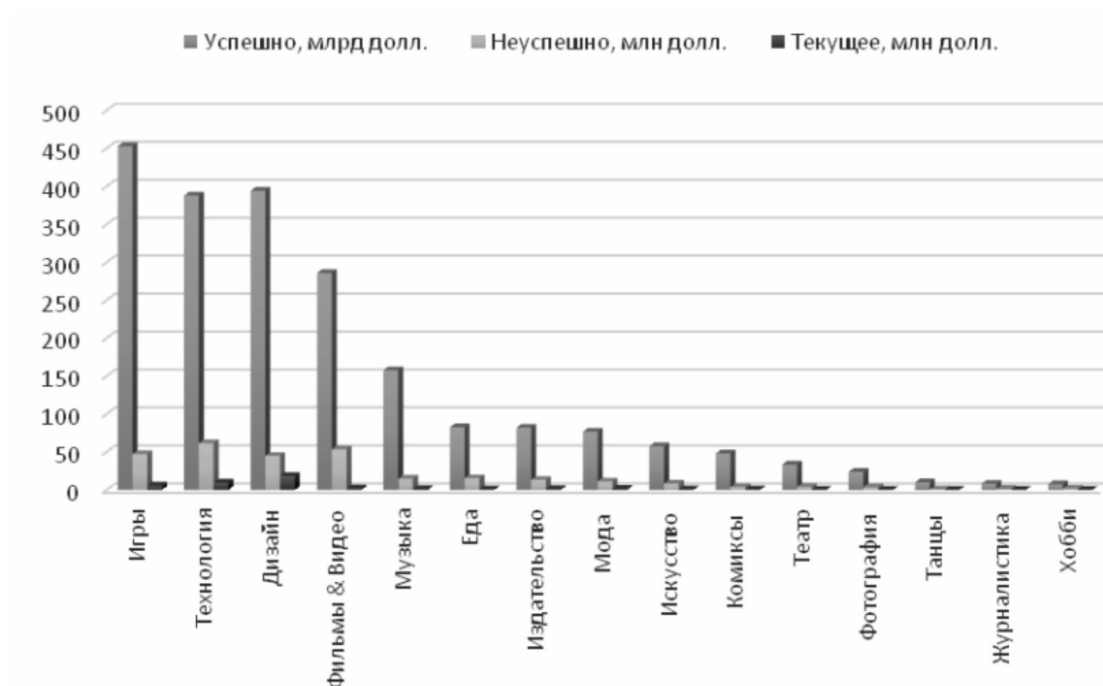


Рисунок 1. Привлечение средств через Kickstarter по категориям.

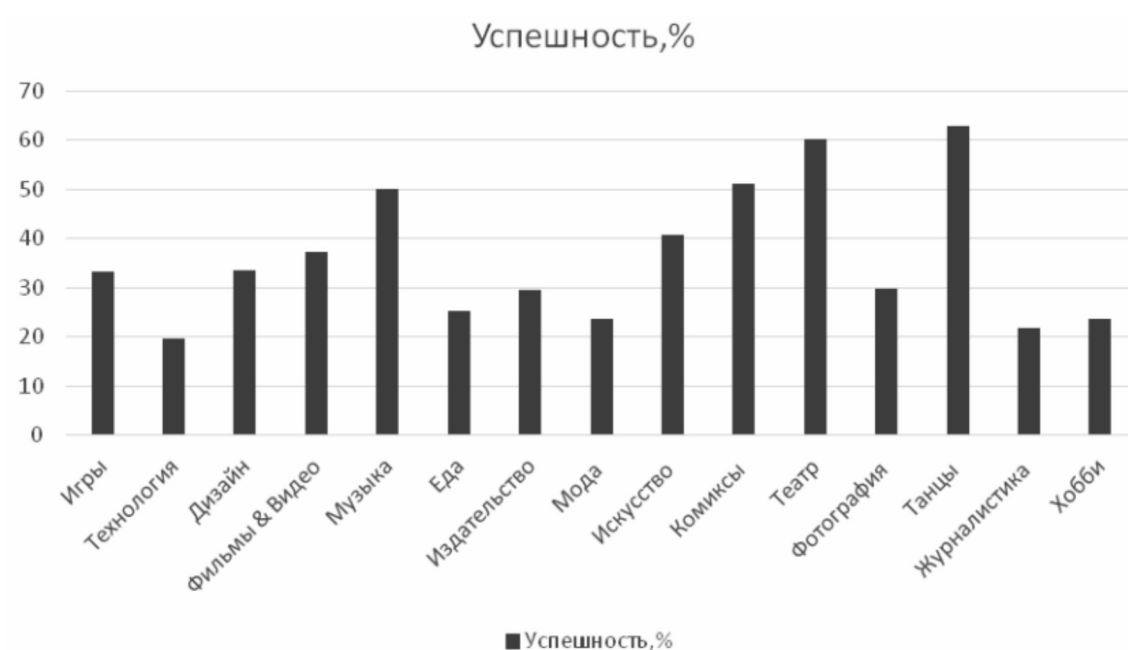


Рисунок 2. Доля успешных проектов по категориям.

Так в 2014 году глобальный краудфандинговый рынок пережил этап ускоренного роста, достигнув 16,2 млрд.долл., что составляет 167% по сравнению с 6,1 млрд.долл., привлеченными в 2013 году[7].

Ожидается, что к 2017 году индустрия может удвоить свои показатели, достигнув уровня в 34,4 млрд.долл.

В структуре мирового рынка краудфандинга наибольший рост отмечен в США и Европе, несмотря

на все большую вовлеченность и распространение данного инструмента в других странах:

- ◆ американский рынок краудфандинга вырос на 105% до 1,6 млрд. долл;
- ◆ объемы европейского рынка выросли на 65% до 945 млн. долл.;
- ◆ другие рынки выросли в среднем на 125%.

Таким образом, европейский и американский рынки занимают 95 % мирового рынка краудфандинга.

По оценкам Всемирного банка инвестиции через модель краудфандинга к 2025 году составят около 96 млрд. долл., что почти вдвое больше, чем мировой рынок венчурного финансирования в 2014 году, и в 30 раз больше, чем весь рынок краудфандинга в 2014 году (2,7 млрд.долл.). Половина рынка краудфандинга окажется в Китае: 46–50 млрд. долл.

Одним из видов денежной модели краудфандинга является краудинвестинг (акционерный краудфандинг), который, представляет собой инструмент коллективного финансирования на интернет-платформах венчурных бизнес-проектов, как правило, на ранних стадиях, позволяющий инвесторам получать часть прибыли или долю в бизнесе. Главной характеристикой, выделяющей краудинвестинг из краудфандинга, является возможность для широкого круга физических лиц участвовать в акционерном капитале частной компании, точно так же как это происходит на фондовом рынке, где публичная компания реализуют часть своего акционерного капитала, с целью получить необходимое для развития фондирование. Инвесторы в данном случае получают возможность приобрести часть бизнеса.

*Выделяются два подвида краудинвестинга[5]:*

- ◆ инвестиции в ценные бумаги компании. В этом подвиде инвесторы приобретают в свою собственность часть компании-эмитента;
- ◆ участие в выручке или прибыли компании. В зависимости от объема инвестиций устанавливается часть прибыли, которую получают инвесторы компании-эмитента.

Юридические аспекты, связанные с краудинвестингом, различаются в разных странах. При этом до недавнего времени акционерный краудфандинг почти повсеместно формально являлся нарушением тех положений законодательства о ценных бумагах, которые запрещали публичное предложение ценных бумаг (general solicitation) без регистрации проспекта эмиссии. Финансовые регуляторы США и Великобритании начали вносить в законодательство о ценных бумагах изменения, способствующие легитимации краудинвестинга.

Основываясь на данных полученных в ходе выполнения научно-исследовательской работы "Формирование системы народного инвестирования (краудинвестинга) для активизации субъектов малого и среднего предпринимательства" можно сделать основные выводы:

1. В России краудинвестинг пока не получил такого широкого распространения, как в Европе или США. За 2013 год были созданы десятки различных платформ, проведена масса форумов и конференций, но результата пока нет. Платформа Smartmarket, которая должна была стать локомотивом российского краудинвестинга, анонсированная в сентябре 2012 года, так и не начав толком работать, была закрыта в июле 2013. В последствии команда проекта создала схожий краудинвестинг сервис StartTrack (<https://starttrack.ru/>).

2. Для решения проблемы взаимодействия предпринимателей и инвесторов в сложившейся в настоящее время в Российской Федерации ситуации может быть предложено техническое решение, которое с одной стороны, не должно перегружать предпринимателя организационными вопросами, а с другой, защитить права инвесторов после завершения кампании.

*Для включения в это решение можно предложить следующие приоритетные меры:*

- ◆ создание платформ по краудинвестингу под руководством и на деньги институтов развития;
- ◆ дальнейшая популяризация бизнес-ангельского инвестирования, поскольку в этой среде и зарождаются частные инициативы по созданию синдикатов;
- ◆ дальнейшее развитие экосистемы венчурного предпринимательства;
- ◆ развитие деятельности отраслевой Ассоциации краудфандеров России по формированию краудинфраструктуры и повышению прозрачности российского крауд-рынка;
- ◆ стимулирование совместного инвестирования в государственно-частных и государственных бизнес-акселераторах и акселерационных программах;
- ◆ создание стандартного пакета документов для заключения синдицированных договоров о сделке.

3. Основными правовыми моделями краудинвестинга в России могут стать [5]:

- ◆ грантовое финансирование;
- ◆ выпуск ценных бумаг;
- ◆ долевое участие;
- ◆ приобретение имущественных прав через государственный фонд;

- ◆ целевой кредит с залогом;
- ◆ инвестиционное товарищество;
- ◆ инвестирование через инвестфонд.

Однако на сегодняшний день, очевидно, что оптимальных решений по данному вопросу нет. Следова-

тельно, дать импульс для развития коллективного финансирования бизнесов может правительство, приняв законы, которые будут регулировать краудфандинг в качестве отдельного вида деятельности, чтобы избавить мелкие бизнесы от юридических сложностей с налогообложением.

ЛИТЕРАТУРА

1. Краудсорсинг: Коллективный разум как инструмент развития бизнеса / Джефф Хау; Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2012. – 288 с.
2. Ларионов Н.А. Современные механизмы развития общественных и корпоративных финансов России (параграф 4.2. Краудфандинг как финансовый инструмент венчурных инвестиций: кол. Монография/авт. кол.: Е.А. Нестеренко Саратовский социально-экономический институт. – Саратов, 2014.– 202 с. – С.96–142.
3. Мельник Л. Г. Предпосылки формирования информационного общества // Мельник Л. Г. Социально-экономические проблемы информационного общества. – Сумы : Университетская книга, 2005. – С. 43.
4. Грузина Ю.М., Патраев Г.В., Стяжкина А.С. Перспективы развития малого и среднего бизнеса России в сети интернет/ Инфраструктурные отрасли экономики: проблемы и перспективы развития. 2014. № 6. С. 174–177.
5. Ильенков Д.А. Краудфандинг: модели вознаграждения участников/Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2014. № 11 (38). С. 58–61.
6. Андреева Л.Н., Анищенко Ю.А., Грузина Ю.М., Короткова Т.Л., Мушкатова М.С., Рудская Е.Н., Соколов С.Н., Тускаева З.Р., Чейметова В.А., Черкасов М.Н., Шевченко Е.И., Ширяева К.В./ Проблемы инновационного развития экономики, 2014.
7. Овсейчик С.Э., Грузина Ю.М. Поддержка малого и среднего предпринимательства в условиях экономической нестабильности/ В сборнике: Материалы III Международного научного конгресса "Предпринимательство и бизнес в условиях экономической нестабильности" Финансовый университет при Правительстве РФ. 2015. С. 106–109.

© А.А. Зейналов, Ю.М. Грузина, Д.А. Ильенков, ( Alexander.Zeynalov@fa.ru ), Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»,

# XX ФОРУМ


Реклама

## « БЕЗОПАСНОСТЬ И СВЯЗЬ »

Специализированные выставки в рамках форума:

- БЕЗОПАСНОСТЬ
- СВЯЗЬ
- ОХРАНА И БЕЗОПАСНОСТЬ ТРУДА

Министерство внутренних дел по РТ,  
Министерство по делам ГО  
и чрезвычайным ситуациям РТ,  
Министерство информатизации и связи РТ,  
Мэрия города Казани,  
ОАО "Казанская ярмарка"

### 1-3 марта, КАЗАНЬ 2017

ВЫСТАВОЧНЫЙ ЦЕНТР  
ISO - 9001 K = 2011



КАЗАНСКАЯ  
ЯРМАРКА

420059, Республика Татарстан,  
г. Казань, Оренбургский тракт, 8  
[www.expokazan.ru](http://www.expokazan.ru) e-mail: [expokazan7@mail.ru](mailto:expokazan7@mail.ru)  
Тел./факс: (843) 570-51-16, 570-51-11

