

УДК 336.66

***МОДЕЛЬ КРАУДИНВЕСТИНГА В АКТИВИЗАЦИИ  
ИННОВАЦИОННОЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
НАСЕЛЕНИЯ<sup>1</sup>***

***Казиева Б.В.***

*к.э.н., доцент,*

*Кабардино-Балкарский государственный университет им. Х.М. Бербекова,  
Нальчик, Россия*

***Казиева В.М.***

*к.ф.-м.н., доцент,*

*Кабардино-Балкарский государственный университет им. Х.М. Бербекова,  
Нальчик, Россия*

***Аннотация***

Целью работы является исследование модели краудинвестинга в активизации инновационно-инвестиционной деятельности населения. Рассмотрены сущность, особенности и схемы реализации модели краудинвестинга. Определены проблемы функционирования краудинвестинговых платформ, исследованы перспективные направления и тенденции развития рынка краудинвестинга в условиях российской экономики.

**Ключевые слова:** краудинвестинг, краудфандинг, инновации, инвестиции, модель, население, стартап, платформа, финансирование, проект.

***THE KRAUDINVESTING MODEL IN ACTIVIZATION OF INNOVATIVE  
AND INVESTMENT ACTIVITIES OF THE POPULATION***

---

<sup>1</sup> Статья публикуется в рамках выполнения исследований по гранту РГНФ, проект №17-02-00467.

***Kazieva B.V.***

*PhD, Associate Professor,*

*Kabardino-Balkarian state university named after H.M. Berbekov, Nalchik, Russia*

***Kaziev V.M.***

*PhD, Associate Professor,*

*Kabardino-Balkarian state university named after H.M. Berbekov, Nalchik, Russia*

### **Annotation**

The purpose of operation is the crowdfunding model research in activation of innovative investment activities of the population. The entity, features and diagrams of implementation of crowdfunding model are considered. Functioning problems the crowdfunding platforms are defined, the perspective directions and tendencies of development of the crowdfunding market in the conditions of the Russian economy are probed.

**Keywords:** crowdfunding, crowdfunding, innovations, investments, model, population, startup, platform, financing, project.

Процесс осуществления производственно-хозяйственной деятельности предприятий малого и среднего бизнеса требует поиска недорогих и устойчивых источников ее финансирования. При этом, часто инвесторы (в том числе, венчурные) не проявляют серьезного интереса к сотрудничеству с компаниями такого класса. Именно в таких ситуациях решение проблемы поиска инвестиционных ресурсов может быть связано с использованием краудинвестинга.

Так, недавно крупнейшая в Великобритании краудинвестинговая платформа SyndicateRoom совместно с краудлендинговой платформой RateSetter заключили соглашение о предоставлении доступа к

инвестиционному капиталу малым и средним предприятиям страны. Оба интернет-портала будут работать совместно, помогая предпринимателям развивать бизнес. Это один из примеров использования «краудинвестинговой» бизнес-модели.

Краудинвестинг (crowdinvesting) или акционерный краудфандинг представляет собой метод группового долевого инвестирования, при котором инвесторы получают определенную долю в акционерном капитале компании и право на часть ее прибыли. Метод достаточно новый в российском бизнесе.

Краудфандинг происходит от сочетания английских слов: «crowd» - «толпа, скопление людей», «funding» – «финансирование». Следовательно, краудинвестинг – «народное инвестирование». Есть и другие аналогичные, также не столь конкретные понятия: краудмаркетинг, краудсорсинг и др.[1].

Краудинвестинг – инвестирование в компанию-стартап, которое совершается огромным числом людей («толпой» микроинвесторов), т.е. это одна из схем привлечения капитала для малого бизнеса (стартапов) на основе микроинвестирования. Инвесторы получают пропорционально долю в акционерном капитале предприятия и, соответственно, разделят риски. Предельный размер прибыли, получаемой микроинвестором, не фиксирован. Модель более привлекательна для предприятий, которым нужны малые инвестиции для стартапа или расширения, например, если уже работает прототип, есть первичное финансирование, но компания не получила поддержки от крупного инвестора или венчурного фонда.

Можно выделить следующие две основные схемы реализации модели краудинвестинга:

- 51% акций принадлежат компании-учредителю (мажоритарный);
- 25% акций приобретает частный инвестор либо фонд, вкладывающий активы в проект на стартапе.

Оставшаяся часть акций приобретается заинтересованными микроинвестерами, которые готовы вложить в проект собственные финансовые средства.

Также можно определить такие модели краудинвестинга, как «Акционерный» (инвестор становится полноправным акционером компании), «Роялти» (предполагает получение инвестором нефинансовых бонусов от участия в проекте) и «Народный» (инвесторами могут быть исключительно физические лица). Вероятно и кредитование, тогда заемщик обязан будет возратить краудинвесторам средства, с процентами [2].

Краудинвестинг-платформы выполняют различные функции. Некоторые являются только посредниками между инвесторами («бизнес-ангелами») и компаниями-стартапами, другие являются самостоятельными инвесторами.

Например, платформа EquityNet (США, 2005 г.), объединяет несколько десятков тысяч инвесторов, сайт SyndicateRoom (Англия, 2013 г.) объединяет компании, получившие финансовые средства от инвесторов, портал Investor (Финляндия, 2012 г.) объединил стартапы и др.

Крупнейшая мировая краудфандинг-площадка Kickstarter (США, 2009 г.) обеспечивает взаимодействие стартапов и инвесторов, среди которых есть крупные американские корпорации, венчурные фонды и государственные органы. За время своего существования эта краудфандинговая площадка собрала \$480 млн.

Первой краудинвестинг-платформой в РФ стали проекты Smartmarket.net (2012 г., закрыта через год), WeShare (деятельность приостановлена в 2015 г.), Napatapet (2011 г., прекратила развитие в качестве краудфандинговой платформы), «Русфандер» (2015 г., площадка находится в стадии перезапуска) и др.

Причина имеющихся проблем в функционировании данных платформ напрямую связана с отсутствием в РФ соответствующей законодательной базы, регламентирующей права и обязанности инвесторов, получателей

инвестиций в бизнес-модели «краудинвестинга», оформление взаимоотношений сторон также требует хорошей юридической подготовленности обеих сторон.

Многие «обходят» эти проблемы, например, путем использования инвестиционной оферты, прямой передачи акций, доверительного управления. Часто нет идеологически релевантных проектов, а идея – главное в краудинвестинге. «Толпа» готова поддержать близкие ей идейно проекты («про фильмы, музыку, творчество...»).

Краудинвестинг, как правило, является высокорисковой деятельностью. «Бизнес-ангелов» в России мало, а венчурные фонды вкладываются в компанию лишь тогда, когда стартап заработал и имеет реальный финансовый успех.

Тем не менее, потенциал краудинвестинга как бизнес-модели колоссален. Он привлекателен не только тех, кто серьезно задумывается о масштабных инвестициях, но и для тех, кому «тесно в пространстве банковских депозитов». Для российской экономики развитие краудинвестинга также даст положительный эффект, поскольку он стимулирует инновационную и инвестиционную активность населения и хозяйствующих субъектов. Будут «активизированы» небольшие в отдельности, но суммарно значительные свободные финансовые ресурсы обычных людей. Кроме того, множество инвесторов-непрофессионалов и стартаперов учатся вести бизнес – и это также «плюс».

Можно отметить следующие, перспективные для краудинвестинга, направления интеллектуальной деятельности:

- развитие инструментария построения и актуализации виртуальной реальности;
- мобильные устройства и приложения (например, носимые на руке с голосовым управлением);
- системы и приложения искусственного коллективного интеллекта (например, автономное беспилотное такси);

- игровые платформы (например, игра PhoenixPoint была поддержана 10314 инвесторами);
- средства обучения детей (например, интеллектуальные мониторы, стимуляторы изобретений новых игрушек, DIY-комплекты);
- 3D-устройства и приложения для них (например, 3D-принтеры-станки);
- исследования и обеспечение проблем космологии и астрофизики (например, исследование звезды KIC-8462852);
- проекты классов «Облагородим район (город)», «Добрые дела вместе» (например, платформа Яндекс.Деньги «Вместе: для добрых дел»);
- проекты класса «Интернет вещей» (включаемых в розетку интеллектуальных, самообучаемых датчиков, контролирующих все звуки, вибрации, тепло, свет, температуру, определяющих, работает ли переключатель крана, включена ли сигнализация и др.) [3].

Топовая десятка в рейтинге 2016 года площадок краудинвестинга и краудфандинга (в скобках место в рейтинге-2015) [4]:

1. Kickstarter, <http://www.kickstarter.com> (2);
2. GoFundMe, <http://www.gofundme.com> (1);
3. Indiegogo, <http://www.indiegogo.com> (4);
4. AngelList, <http://www.angel.co> (3);
5. LendingClub, <http://www.lendingclub.com> (5);
6. JustGiving, <http://www.justgiving.com> (6);
7. Ulule, <http://www.ulule.com> (9);
8. YouCaring, <http://www.youcaring.com> (7);
9. Kiva, <http://www.kiva.org> (8);
10. CrowdRise, <http://www.crowdrise.com> (10).

Российский рынок краудинвестинга и краудлендинга («кредитование толпы») растет (рис. 1), хотя ведущих игроков – немного (StartTrack, Альфа.Поток, VentureClub.co, Simex, Aktivo и др.). Ожидаемый в конце 2017 года объем рынка – 2 млрд. руб. (в 2016 году – 786 млн. руб.). Средний

портфель инвестора StartTrack составляет 800 тыс. руб., минимальный чек – 100 тыс. руб.

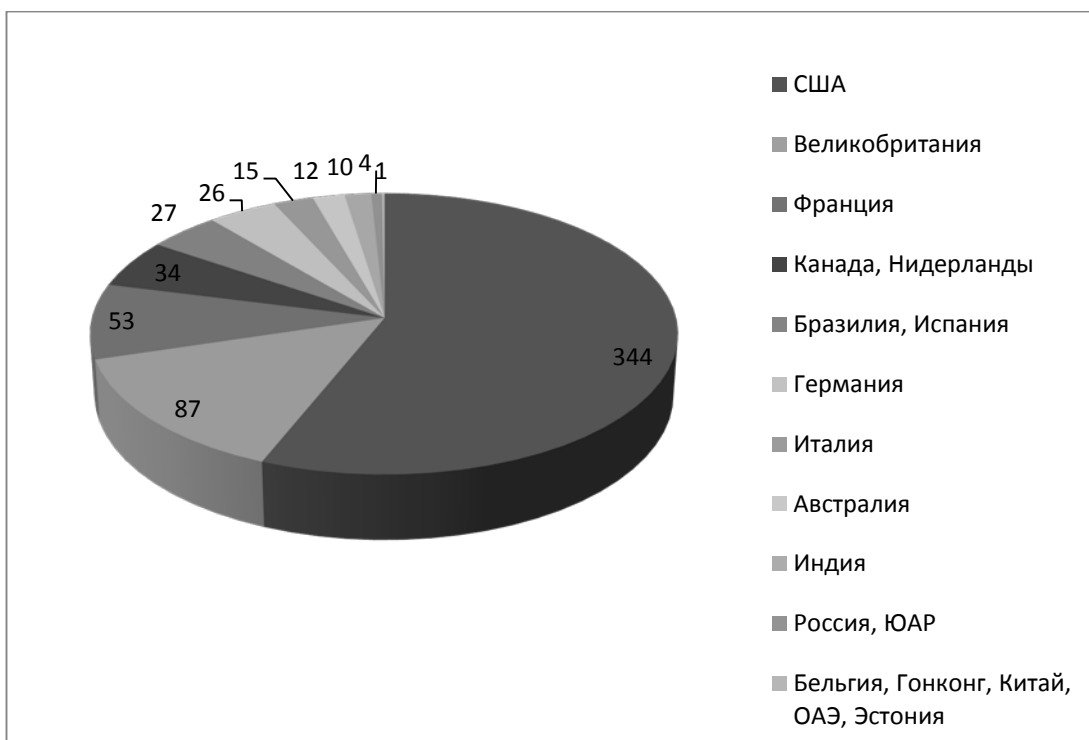


Рис.1. Рейтинг стран мира по количеству краудинвестиционных платформ (ед.)

Российский рынок частного инвестирования находится в начальной стадии своего развития, хотя через десять лет прогнозируют рост его объема до 300 млрд. руб. Прямые фонды дают возможность финансировать малый бизнес, обычно игнорируемый большинством кредитных организаций.

Правительство РФ в начале 2017 года поддержало идеи развития цифровой экономики, ICO (Initial Coin Offering) – трансграничных транзакций с привлечением крауд-моделей, криптовалют, технологий.

Рынок должен получить ICO-возможности, в частности, по обмену криптовалютой на рубли. Швейцария, Япония официально давно работают с ними. Краудинвестинг и краудлендинг, как считают эксперты, могут дать прирост рынка на несколько один-два порядка, если появится и будет

использоваться адекватный инструментарий, релевантные процедуры, встраиваемые в существующие рыночные структуры и развивающие их.

### **Библиографический список:**

1. Краудфандинг и краудинвестинг – что это такое простыми словами: виды и особенности + зарубежные и российские краудфандинговые площадки. [Электронный ресурс]. Режим доступа – URL: <http://richpro.ru/stati/kraudfanding-что-это-такое-kraudinvesting-rossijskie-ploshhadki-crowdfunding.html/>
2. Что такое краудинвестинг в России — площадки и принцип работы. [Электронный ресурс]. Режим доступа – URL: <http://kakzarabativat.ru/investirovanie/kraudinvesting/>
3. Казиев В.М. Основы правовой информатики и информатизации правовых систем: учеб. пособие / В.М. Казиев, К.В. Казиев, Б.В. Казиева. – М.: Вузовский учебник, 2011. – 288 с.
4. Top 100 Crowdfunding Sites in the United States, Europe, Asia, South America, Africa and other Global Markets in 2016. [Электронный ресурс]. Режим доступа – URL: <https://crowdfundingpr.wordpress.com/2016/05/01/top-100-crowdfunding-sites-in-the-united-states-europe-asia-south-america-africa-and-other-global-markets-in-2016/>