## Исследование зарубежных практик привлечения финансов бизнессектора и населения в области финансового управления территориями

Шмакова М.В., научный сотрудник сектора

региональных финансов и бюджетно-налоговой политики

Институт социально-экономических исследований - обособленное структурное подразделение Федерального государственного бюджетного научного учреждения Уфимского федерального исследовательского центра Российской академии наук

e-mail: maryshaleva@mail.ru

Россия, Уфа

Аннотация. В статье проведено исследование зарубежных практик привлечения финансов бизнес-сектора и населения в области финансового управления разноуровнеными территориальными образованиями. Изучен опыт использования таких инструментов привлечения финансов, как краудфандинг и краудинвестинг. Выделены особенности их применения в странах Западной Европы и США. Установлено, что в настоящее в Российской Федерации, условия для краудинвестинга неблагоприятны, ввиду отсутствия законодательства, регулирующего данный сегмент.

**Ключевые слова:** региональные финансы, зарубежный опыт, лучшие практики, краудфандинг, краудинвестинг.

В условиях ограниченных объемов имеющихся средств на региональном уровне, вопрос привлечения дополнительных финансовых ресурсов от секторов бизнес и домохозяйство в экономику региона является несомненно актуальным [1, 2, 3]. Так, в качестве примера лучших практик привлечения финансов бизнес-сектора и населения в области финансового управления регионом можно выделить краудфандинг (crowd funding) и обеспечить краудинвестинг (crowd investing), позволяющих совершенствование управления территориями в части их финансовой поддержки.

Исследование зарубежных практик привлечения финансов бизнессектора и населения в области финансового управления показало, что краудфандинг — это тот сегмент экономики, который развивается быстрыми темпами и имеет разнонаправленную структуру. Так, например, согласно материалам 5-го Отчета альтернативной финансовой индустрии в Великобритании, разрабатываемого Кембриджским центром альтернативного финансирования [4], начиная с 2011 г. по настоящий день через альтернативные финансовые онлайн платформы прошло порядка

17 млрд фунтов стерлингов. Краудфандинг, как неинвестиционная модель, составила хоть и небольшую долю от общего объема, но существенную в своем сегменте — 333 млн фунтов стерлингов. Рост составил 22%. Примечателен рост в сфере недвижимости — 200%. Примечательно, что инвестирование на платформах совместно осуществляют профессиональные и розничные инвесторы. Что касается расходов держателей платформ, то в среднем 15% бюджета тратится на ІТ, 14% — исследования и разработки, 14% — продажи и маркетинг, 8% — отчетность и соответствие нормативным требованиям. Что касается международной экспансии, то большая половина платформ не имеет такой стратегии. Выявлено, что в Великобритании действует Ассоциация краудфандинга Великобритании (UK Crowdfunding Association (UKCFA)).

Согласно исследованиям Стокгольмской школы экономики, 2017 году, шведский краудфандинговый ландшафт позволяет не только финансировать благотворительные организации и предприятия на ранней стадии их жизненного цикла, но и позволяет сборщикам средств на сумму до 1 млн евро, финансировать развитие недвижимости, брать кредиты или привлекать средства, предлагая акции своих компаний. Исследование Университета Пенсильвании, опубликованное в июле 2016 года, пришло к выводу, что успешно профинансированные проекты на одной американской платформе Kickstarter.com позволили создать 300 000 новых рабочих мест на полный или неполный рабочий день. Это, в свою очередь, оказало экономический результат, равный 5,3 млрд долларов США, что эквивалентно годовым доходам государственного бюджета Демократической Республики Конго или пятикратному превышению годового дохода Монако [5].

Ведущих Интернет-площадок всего 5 (Kickstarter, IndieGoGo, RocketHub, PeerBackers, Boomerang), однако они проводят сотни миллионов долларов. Kickstarter, будучи крупнейшей зарубежной площадкой, помогает художникам, музыкантам, режиссерам, дизайнерам и другим авторам найти ресурсы и поддержку, в которых они нуждаются, чтобы воплотить свои идеи в жизнь. На сегодняшний день десятки тысяч творческих проектов воплотились в жизнь при поддержке сообщества Kickstarter [6]. Платформа заручилась поддержкой почти 20 млн человек. Начиная с середины 2009 г. профинансировано почти 170 тыс. проектов, оцененных в 4,5 млрд долларов.

Краудфандинг в России на сегодняшний день еще не получил такого же развития, как за рубежом (измеряемое посредством привлеченных инвестиций). Тем не менее, действует несколько крупных площадок: Boomstarter (величина привлеченных инвестиций – 23 млн 456 тыс. рублей), Planeta.ru, Kroogi, Электронный благотворительный ящик, Мой учитель, С миру по нитке, Тугеза и иные. Яндекс.Деньги также используется для краудфандинга.

Краудинвестинг представляет собой разновидность краудфандинга, при которой инвесторы в качестве вознаграждения получают долю в капитале проекта, в который они вложились [7]. Краудинвестинг вносит большой вклад в финансирование стартапов в странах ЕС и США [8]. В

2019 г. сумма сделок в сфере краудинвестирования составила 1,9 млрд долларов; средний объем финансирования на 1 кампанию составило 108,5 тыс. долларов; самая высокая величина транзакции достигнута в Китае — 1,02 млрд долларов [9].

Отличительной особенностью системы в США является то, что преимущественно говорят не о краудинвестинге, а о краудфандинге, основанном акциях. В США ОН является объектом на регулирования: до 2012 г. было запрещено предлагать акции компаний через Интернет для продажи небогатым людям без предварительной регистрации в качестве брокера, было связано c большими административными издержками. В настоящее время в США действует множество краудинвестинговых компаний. Так, CircleUp, базирующаяся в Сан-Франциско, использует алгоритмы машинного обучения и нацелена только на малый и средний бизнес. Впоследствии компании объединяются с соответствующими инвесторами. Платформа Early Shares предлагает краудинвестирование для малых и средних компаний США, в то время как Equity Shares специализируется на краудинвестировании коммерческой недвижимости.

Поскольку рынок краудфандинга акций в США до 2016 года был ограничен состоятельными людьми, получить надежные данные по этому сегменту сложно. Дело в том, что в США очень сильная индустрия венчурных капиталов, и некоторая степень риска глубоко укоренилась в менталитете. Промышленный сервис CrowdExpert.com, американском поддерживающий базу данных 35 крупнейших американских страниц для представление краудинвестинга, дает o размерах рынка: краудинвестинга в стартапы уже в 2015 году включал около 1,2 млрд долларов. К этому добавилось еще 900 млн долларов инвестиций в недвижимость.

Выявлено, что краудинвестинг в странах Западной Европы имеет свои особенности. Так, краудинвестинг во Франции обладает следующими характеристиками:

- 1) Франция пионер в регулировании рынка краудинвестинга (действует налоговый орган ACPR («Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution»));
  - 2) краудинвестинг подлежит авторизации;
  - 3) усиление роли краудинвестинга в структуре экономики;
- 4) существенное увеличение количества альтернативных финансовых Интернет-платформ начиная с 2008 г. (2008 г. 2 ед., 2015 г. 70 ед., в том числе, 14 ед. краудинвестинговых);
- 5) в 2014 году путем массовых инвестиций было собрано около 19 млн евро, в 2015 году более 50 млн евро, а в 2016 году почти 70 млн евро);
- 6) среди наиболее известных платформ WiSeed, Anaxago и Smart Angels.

Краудинвестинг в Швеции отличается ее позиционированием как «горячей точки стартапа Европы» — объем рынка составляет порядка 4 млн евро. Среди наиболее известных платформ — FundedByMe и Tessin, последняя специализируется на инвестициях в недвижимость.

Особенность краудинвестинга в Эстонии — страна является первой в области осуществления оцифровки. Кроме того, балтийская страна выигрывает от культурной близости к Швеции. Например, крупнейшим провайдером классического краудфандинга является Swedbank, который, по данным отраслевой службы CrowdfundingHub, на данный момент собрал около 1,1 млн евро в виде пожертвований. Funderbeam — одна из самых инновационных краудинвестинговых платформ в Европе. Платформа была запущена в 2013 году и на сегодняшний день через сайт было собрано более 2,3 млн евро. Кроме того, Funderbeam является не только поставщиком краудинвестинга, но и готовит данные для глобального стартап-рынка. Однако следует отметить, что рынок краудинвестинга в Эстонии до сих пор не регулируется.

Что касается Российской Федерации, следует отметить, что в настоящее время условия для краудинвестинга неблагоприятны, в частности, полностью отсутствует законодательство, регулирующее данный сегмент. Кроме того, в России нет успешных примеров компаний, основанных на краудинвестинге, отсутствуют налоговые льготы для инвесторов, нет качественных площадок, мало инвесторов понимают тонкости венчурного финансирования. Первой из краудинвестинговых площадок в России стал ВенчурКлаб. Одной из наиболее надежных площадок является StartTrack, в деятельности которых, однако, имеется ряд недостатков (высокий порог входа, ограниченность дохода).

Таким образом, несмотря на большую популярность и обширный опыт применения в мировой практике управления финансами территорий, использование таких инструментов как краудфандинг и краудинвестинг требует значительной доработки, главным образом, касающейся законодательного оформления.

## Данное исследование выполнено в рамках государственного задания № 007-00256-18-01 ИСЭИ УФИЦ РАН на 2019 г.

## Список литературы:

- 1. Проблемы формирования воспроизводственного потенциала Республики Башкортостан: монография. Уфа: Аркаим, 2014. 232 с.
- 2. Иванов П.А. Оценка финансового состояния домохозяйств в контексте жизненного цикла территорий // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. 2018. № 4. С. 214-218.
- 3. Тютюнникова Т.И. Доходы домохозяйств: традиционное и социально-экономическое представление. В кн.: Финансовый ландшафт территорий. М.: Экономика, 2012. С. 247-258.

- 4. Bryan Zhang, Tania Ziegler, Leyla Mammadova, Daniel Johanson, Mia Gray and Nikos Yerolemou. The 5th UK alternative finance industry report. URL: https://www.jbs.cam.ac.uk/fileadmin/user\_upload/research/centres/alternative-finance/downloads/2018-5th-uk-alternative-finance-industry-report.pdf.
- 5. Stockholm Fintech report 2018. An overview of the Fintech sector in the Greater Stockholm region. URL: https://www.hhs.se/contentassets/88eee8ea2b664a58bc652cb84aadded3/stockholm fintechreport2018v2.3.pdf.
- 6. The Creative Independent Kickstarter Magazine. URL: https://www.kickstarter.com/about?ref=global-footer.
- 7. Новые инструменты привлечения финансирования для развития технологических компаний: практика использования и перспективы развития в России. Аналитический доклад. М.: Центр стратегических разработок, 2018. 96 с. URL: https://www.csr.ru/wp-content/uploads/2018/05/Doklad-novye-dengi.pdf.
- 8. Crowdinvesting international Wie die Crowd die Finanzwelt verändert. URL: https://www.companisto.com/de/academy/anlageformen-und-strategien/crowdinvesting-international-wie-die-crowd-die-finanzwelt-veraendert.
- 9. Crowdinvesting in Europe. URL: https://www.statista.com/outlook/377/102/crowdinvesting/europe.

Контактный телефон +79371523531