

и концессионера при реализации государственно-частного партнерства путем формы концессионного соглашения.

#### **Список использованных источников**

1. Статистический ежегодник / Нац. стат. ком. Респ. Беларусь; редкол.: И. В. Медведьева [и др.]. – Минск, 2018. – 490 с.
2. О концессиях: Закон Респ. Беларусь, 12 июля 2013 г., № 63-3 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11300063>. – Дата доступа: 20.12.2019.
3. Об объектах, находящихся только в собственности государства, и видах деятельности, на осуществление которых распространяется исключительное право государства: Закон Респ. Беларусь, 15 июля 2010 г., № 169-3 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://kodeksy-by.com/zakon\\_rb\\_ob\\_obektah\\_nahodyawihhsya\\_tolko\\_v\\_sobstvennosti\\_gosudarstva.htm](https://kodeksy-by.com/zakon_rb_ob_obektah_nahodyawihhsya_tolko_v_sobstvennosti_gosudarstva.htm). – Дата доступа: 25.12.2019.
4. О государственно-частном партнерстве: Закон Респ. Беларусь, 30 дек. 2015 г., № 345-3 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.pravo.by/upload/docs/op/H11500345\\_1451595600.pdf](http://www.pravo.by/upload/docs/op/H11500345_1451595600.pdf). – Дата доступа: 20.12.2019.
5. О проектах государственно-частного партнерства: постановление Министерства экономики Респ. Беларусь, 27 июля 2016 г., № 49 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.by/uploads/files/G4P/Postanovlenie-Ministerstva-ekonomiki-o-proekta-gosudarstvenno-chastnogo-partnerstva.pdf>. – Дата доступа: 05.01.2020.
6. Лунина, Т. А. Эффективность применения концессионных соглашений в оценке инвестиционных проектов [Электронный ресурс] / Т. А. Лунина, Н. П. Бакаленко. – Режим доступа: <http://files.scienceforum.ru/pdf/2020/5dea4b5ec150c.pdf>. – Дата доступа: 07.01.2020.

(Дата подачи: 03.02.2020 г.)

*Т. Д. Макарецкая*

Академия управления при Президенте Республики Беларусь, Минск

*Т. Makaretskaya*

Academy of Public Administration under the aegis of the President of the Republic of Belarus, Minsk

**УДК 33.06**

## **КРАУДФАДИНГ КАК СОВРЕМЕННАЯ ФИНАНСОВАЯ ТЕХНОЛОГИЯ**

## **CROWDFUNDING AS A MODERN FINANCIAL TECHNOLOGY**

*В статье рассмотрен механизм формирования новой финансовой технологии на основе интернет-площадок. Выявлена сущность краудфандинга, его виды. Представлен*

зарубежный опыт, приведены примеры краудфандинговых площадок. Краудфандинг проанализирован как альтернативный способ привлечения денежных средств в условиях цифровой трансформации. Рассмотрен опыт Республики Беларусь, сформулированы предложения по дальнейшему развитию краудфандинга.

Ключевые слова: краудфандинг; финансовая технология; интернет-площадка; цифровая трансформация; инновационное развитие.

*The article discusses the mechanism for the formation of a new financial technology based on Internet sites. The essence of crowdfunding, its types is revealed. Foreign experience is considered, examples of crowdfunding sites are given. Crowdfunding is analyzed as an alternative way to raise funds in a digital transformation. The experience of the Republic of Belarus is considered, proposals for the further development of crowdfunding are formulated.*

*Keywords: crowdfunding; financial technology; Internet site; digital transformation; innovative development.*

Современный этап развития общества характеризуется возникновением такого явления, как финтех. Он представляет собой непрерывный процесс, в ходе которого финансы и технологии эволюционировали вместе и который привел к появлению таких инноваций, как интернет-банкинг, мобильные платежи, краудфандинг и др. [1].

Обеспечение доступности финансовых ресурсов на основе применения современных информационно-коммуникационных технологий становится все более актуальной проблемой. С одной стороны, потребность в заемных средствах испытывают как домашние хозяйства, так и организации. С другой стороны, на кредитном рынке произошли значительные изменения, и наряду с классическим банковским кредитованием все активнее используется кредитование на основе инвестиционных платформ. Речь идет об использовании краудфинансов как современной финансовой технологии на основе краудфандинга. Кембриджский словарь трактует краудфандинг как процесс, при котором большое количество людей предоставляет небольшую сумму денег для финансирования бизнес-проекта с использованием Интернета [2].

Можно выделить несколько видов краудфандинга:

1. Краудфандинг, имеющий благотворительную и социальную направленность. Это технология коллективного финансирования, обладающая как экономическими, так и социальными функциями, которая не предполагает получение дохода вкладчиками. В данном случае заинтересованные люди могут оказать поддержку, например, финансированию какого-либо музыкального альбома, интернет-платформы для интеллектуальных игр и др.

В мире наиболее известной и эффективной краудфандинговой площадкой является Kickstarter, где собираются финансовые средства для поддержки разнообразных как производственных и научных, так и творческих про-

ектов. Но данная интернет-площадка имеет особенность. В частности, если деньги не собраны к назначенному сроку с помощью Amazon Payments, то они возвращаются инвесторам. В настоящее время на площадке размещено 95 486 проектов, которые финансируются 9,8 млн человек в объеме 2 063 035 541 долларов [3].

Что касается Российской Федерации, то наиболее известной и крупной краудфандинговой площадкой, имеющей благотворительную и социальную направленность, является Planeta.ru. На этой платформе финансирование получили более 700 проектов творческой направленности и спорта, а количество пользователей сайта составляет более 960 тыс. человек.

2. Краудлендинг, сущность которого состоит в предоставлении заемных ресурсов от одного физического (юридического) лица другому физическому (юридическому) лицу посредством кредитных интернет-площадок. Особенностью данной финансовой операции является отсутствие непосредственного участия банка и других финансовых учреждений. Все процедуры осуществляются на основе веб-площадки, где потенциальные инвесторы взаимодействуют с заемщиками. Краудлендинг основан на внедрении современных IT-технологий, увеличивает потенциальные возможности кредитования и оказывает стимулирующее воздействие на экономический рост государства.

Краудлендинг может быть нескольких видов: P2P (кредитование одним физическим лицом другого физического лица), а также P2B (кредитование физическим лицом юридического лица). С целью диверсификации рисков инвестор имеет право вложить свои средства в несколько проектов, при этом анализ заемщиков осуществляют сами интернет-площадки.

Заявки анализируются, отбираются и допускаются на платформу экспертами интернет-площадок. Инвестор выбирает проекты и сообщает об этом организаторам интернет-площадки, затем составляется и подписывается договор. Интернет-площадки взимают плату с заемщика в зависимости от уровня риска проекта 4–6 %, с кредитора за обслуживание займа – 1 % годовых.

Краудлендинг является привлекательной финансовой операцией для инвесторов, так как предполагает получение дохода на основе учета степени риска и низкий порог для «входа» на интернет-площадку, простоту предоставления займа и возможности его диверсификации, более высокую доходность по сравнению с банковскими депозитами. Для заемщиков краудлендинг означает возможность получения займа даже в случае отказа банка, при этом данный способ финансирования является более быстрым.

Первые площадки для P2P и P2B кредитования появились в 2005 г. в Китае и США, когда банки отказались кредитовать рискованные проекты бизнеса. Вследствие этого фирмы нашли путь решения проблемы в виде народного финансирования Интернет.

В настоящее время китайский рынок насчитывает около 4 тыс. операторов пирингового кредитования, а объем взаимного кредитования с момента его создания составляет более 90 млрд долларов США. В Европе взаимное кредитование развито неравномерно, наибольший его объем приходится на долю Великобритании, что составляет более 80 % от его общей суммы. Следующими рынками взаимного кредитования являются Франция, Германия и Швеция [4].

Преимущества краудфандинга состоят в том, что здесь отсутствуют банки и другие традиционные финансовые институты. В результате этого заемщик непосредственно сотрудничает с инвестором.

Однако у данного вида кредитования существуют серьезные недостатки. В частности, у инвесторов и интернет-площадок отсутствует достаточный объем информации о заемщиках. Следовательно, не исключены случаи кибер-преступлений и мошенничества. Кроме того, краудлендинговые платформы обладают более низкой стабильностью по сравнению с традиционными финансовыми структурами, вследствие чего вероятность их закрытия выше, чем вероятность закрытия банков.

3. Краудинвестинг, представляющий возможность частного инвестирования проекта нескольким лицами. Он характеризуется коммерческой направленностью, предполагает большие объемы инвестиций для кредитования фирм. При этом регуляторы в США, Великобритании, Китае и Германии разрешают инвестировать в стартапы в обмен на акции компаний.

В последние годы стремительно растет количество интернет-платформ, которые предоставляют кредиты. Эти платформы являются посредниками между индивидуальными инвесторами и заемщиками. Рост количества площадок является позитивной тенденцией с точки зрения кредитора и инвестора.

Государственной программой инновационного развития Республики Беларусь на 2016–2020 гг. предусмотрено «развитие интернет-платформ (краудфандинга) в качестве инструмента взаимодействия потребителей и производителей товаров и услуг, инвесторов и соискателей инвестиций» [5].

В настоящий момент в Беларуси рынок краудфандинга находится в стадии формирования. В республике функционирует несколько краудфандинговых площадок. Например, Ulej.by, которая начала свою работу в апреле 2015 г. Как пример организаторы Ulej.by применили опыт работы платформы Kickstarterc на основе принципа «Все-или-Ничего». Другими словами, если проект не находит необходимый объем финансирования, денежные средства возвращаются дарителям. За время работы Ulej.by сумма финансирования составила более 1 600 000 рублей, было привлечено 21 500 инвесторов по 15 направлениям [6].

Денежные средства, аккумулированные на краудфандинговой площадке Ulej.by, находятся в ОАО «Белгазпромбанк» на счете проекта в течение

всего периода сбора средств. Общая комиссия с эффективно профинансированных проектов взимается в размере 10 % – это комиссия Ulej.by, платежной системы, а также банка. Денежные средства на краудфандинговой площадке Ulej.by собираются на основе договора дарения. Если сумма превышает 4947 рублей, то она облагается подоходным налогом по ставке 13 %.

В Республике Беларусь с 2013 г. функционирует также краудфандинговая площадка Talaka.by, которая является платформой для создания эффективной команды реализации конкретного проекта. Сюда можно отнестись поиск партнеров проекта, консультантов и др. К настоящему моменту на этой площадке было размещено около 100 проектов, из которых 27 были успешно профинансированы. При этом восемь проектов получили финансирование от 537 людей в объеме 174 млн рублей [3].

Maesens.by является еще одной краудфандинговой площадкой, которая начала свою работу с октября 2011 г. и является, по сути, аукционом встреч на благотворительной основе. Здесь можно выиграть встречу с какой-либо знаменитостью, известным артистом или ученым. Вырученные средства направляются на благотворительные акции. Maesens.by позволяет приобрести партнеров по бизнесу, новых друзей, наладить полезные контакты.

Maesens.by за время существования объединил более 80 000 людей и оказал финансовую поддержку в объеме 5 503 330 000 белорусских рублей детским домам, приютам, благотворительным фондам, а также нуждающимся в лечении и реабилитации и больным детям.

Также функционирует краудинвестиционная площадка Investo.by, которая начала работу в январе 2015 г. Она позволяет инвесторам вкладывать деньги в стартап, а их разработчикам – собрать требуемый объем денежных средств для реализации стартапа.

В Республике Беларусь существуют три криптоплатформы: Currency.com, Xіexchange, Finstore.by. Так, инвестиционная онлайн-платформа finstore.by создана с целью привлечения денежных средств организациями путем выпуска и размещения токенов, которые являются, по сути, собственными цифровыми активами. Для инвестора они имеют фиксированную доходность и созданы на основе технологии блокчейн. На криптоплатформе Finstore.by зарегистрировано более 800 человек, привлечено более 800 тыс. USD.

Изложенное свидетельствует, что краудфандинг является современной финансовой технологией по привлечению денежных средств на основе современных информационных технологий с целью реализации различных проектов. Для его дальнейшего развития в Республике Беларусь необходима разработка соответствующего закона на основе мирового опыта, включающего механизм реализации краудфандинга, а также регулирования и защиты прав его участников.

Задача нормативного регулирования краудфандинговых площадок должна заключаться в создании специального пространства, где заемщики

и инвесторы смогут найти друг друга. В условиях развития предпринимательства краудфандинговые площадки становятся альтернативной формой привлечения денежных средств наряду с банковскими кредитами. При этом целесообразно предусмотреть возможность существования разных условий размещения проектов на краудфандинговых площадках. Например, отдельные интернет-платформы могут финансировать заемщиков при условии недостаточности аккумулированных средств по сравнению с суммой, необходимой для реализации проекта. Другие, напротив, могут перечислять заемщикам денежные средства лишь в случае, когда собрано 100 % средств, которые были указаны в заявке.

Сама по себе эффективность аккумулирования денежных ресурсов средств во многом определяется качеством и уникальностью проекта. Поэтому законодательство должно учитывать нужды бизнес-среды, предполагать предоставление налоговых льгот (например, пониженные ставки налога на прибыль, НДС, инвестиционный налоговый кредит, налоговые каникулы по некоторым видам налогов и др.) и быть направленным на поддержку стартапов на основе развития краудфандинговых площадок и инвестиций.

Вместе с тем следует учитывать, что функционирование рынка краудфандинга связано с разнообразными рисками. Например, заемщики могут оказаться банкротами. В этом случае краудфандинговые компании должны иметь резервный фонд, чтобы рассчитываться с инвесторами. Однако этот фонд может и не покрыть неплатежи в случае дефолта большого количества заемщиков одновременно. Поэтому на интернет-площадке должна содержаться информация об эффективности уже реализованных проектах [7]. Очевидно, логичной видится разработка в республике информационно-аналитической системы по цифровым продуктам, которая будет аккумулировать всю информацию по IT-услугам и технологиям.

Основой современных финансовых технологий является цифровая трансформация национальной экономики. Вместе с тем, как свидетельствует анализ статистических данных, в 2018 г. использовали электронную почту 96,2 % организаций, локальные вычислительные сети – 79,8 %, имели веб-сайт в сети Интернет 67,2 % организаций.

Удельный вес организаций, использующих сеть Интернет для взаимодействия с поставщиками, – 86,4 %; удельный вес организаций, использующих сеть Интернет для взаимодействия с потребителями, – 76,3 %; удельный вес организаций, использующих облачные сервисы, – 22,3 %; удельный вес заключенных договоров, предоставляющих право использования компьютерных программ, в общем числе заключенных договоров, предоставляющих право использования результатов интеллектуальной деятельности, – 67,3 % .

Изложенное свидетельствует о недостаточном уровне цифровой трансформации национальной экономики. При этом удельный вес организаций,

осуществлявших затраты на технологические, организационные, маркетинговые инновации в общем количестве отчитавшихся, – 22,0 % [8].

Вышеизложенное свидетельствует, что краудфандинг является альтернативной формой привлечения денежных средств. Данную технологию целесообразно развивать в Республике Беларусь на основе дальнейшей цифровой трансформации экономики. Это позволит аккумулировать временно свободные денежные средства и предоставлять их для реализации целей и задач социально-экономического развития государства.

#### **Список использованных источников**

1. *Schueffel, P.* Taming the Beast: A Scientific Definition of Fintech [Electronic resource] / P. Schueffel // Journal of Innovation Management. – December 2016. – 4(4): 45. – Mode of access: [https://www.researchgate.net/publication/314437464\\_Taming\\_the\\_Beast\\_A\\_Scientific\\_Definition\\_of\\_Fintech](https://www.researchgate.net/publication/314437464_Taming_the_Beast_A_Scientific_Definition_of_Fintech). – Date of access: 29.12.2019.
2. Cambridge Dictionary [Electronic resource]. – Mode of access: <https://dictionary.cambridge.org/ru/>. – Date of access: 29.12.2019.
3. *Мелёхина, М.* Краудфандинг в Беларуси: площадки, перспективы, мировой опыт [Электронный ресурс] / М. Мелёхина. – Режим доступа: [Myfin.by/](http://myfin.by/). – Дата доступа: 20.12.2019.
4. Regulation of European peer-to-peer lending. Fintechs Regulatory framework to improve [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.researchgate.net/publication/316702106/>. – Date of access: 29.12.2019.
5. О Государственной программе инновационного развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 31 янв. 2017 г., № 31; в ред. Указа Президента Респ. Беларусь от 7 авг. 2019 г. // ЭТАЛОН-ONLINE. – Режим доступа: <https://mshp.gov.by/programms/fdbac4b499a1dde8.html>. – Дата доступа: 29.12.2019.
6. Улей – это краудфандинг [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://intro.ulej.by/>. – Дата доступа: 29.12.2019.
7. Compare peer to peer investments [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.money.co.uk/savings-accounts/peer-to-peersavings-accounts.htm>. – Date of access: 29.12.2019.
8. Национальные статистические показатели развития цифровой экономики в Республике Беларусь организациях [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by/>. – Дата доступа: 29.12.2019.

**(Дата подачи: 30.12.2020 г.)**