

## Народное финансирование. Развитие механизмов краудфандинга, краудинвестинга и краудлендинга

### КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ

#### **Краудфандинг — перспективный способ привлечения инвестиций**

«Для компаний <...> у которых нет опыта, нет бэкграунда по производству, краудфандинг — это отличный механизм протестировать идею и собрать первичные инвестиции», — Иван Клабуков, директор компании «Русские информационные технологии».

«Статистика показывает, что оформление одной сделки занимает около полугода, в рамках краудфандинговой платформы это можно сделать, наверно, за часы или дни», — Кирилл Булатов, гендиректор ООО «ВЭБ Инновации».

«Краудфандинг играет важную роль <...> мы даем легкий, безопасный способ инвестиций в стартапы», — Пекка Вильякайнен, советник президента Фонда «Сколково»; председатель Aii Capital.

«Как раз возможность купить идею, вложиться в неё и получить прибыль, а уже потом подобрать команду, которая будет реализовывать, — <...> это то, что позволяет делать система блокчейн», — Зелимхан Мунаев, управляющий партнер, член совета директоров QBF.

«Чем важен блокчейн, в частности для индустрии краудфандинга потенциально, — он снимает большое количество транзакционных расходов», — Искендер Нурбеков, замдиректора по правовым вопросам и инициативам ФРИИ.

«Я думаю, что стоит ожидать борьбу крупнейших участников рынка за данный сегмент», — Зелимхан Мунаев.

«Мы решили на данный момент не входить в какую-то конкретную краудфандинговую площадку, не выстраивать свою собственную <...> мы решили поддерживать все площадки, которые являются системными», — Алексей Басов, замгендиректора – инвестиционный директор РВК.

### ПРОБЛЕМЫ

#### **Отсутствие регулирования создает риски**

«В России уже насчитывается несколько десятков краудфандинговых платформ <...> Пока у нас эта сфера почти никак не регулируется. Это, с одной стороны, имеет на первом этапе свои плюсы. Но сами участники рынка говорят, что им не хватает хотя бы мягкого, но регулирования», —

Олег Фомичев, статс-секретарь – замминистра экономического развития РФ.

«Если государство, регулятор вас не видит, то вы не сможете уже сделать сложные продукты, которые кроме краудфандинговых вещей включают и обычные финансы», — Олег Фомичев.

«В России краудфандинг пока очень слаб <...> Всё равно компаниям приходится уходить в более традиционную венчурную историю», — Иван Клабуков.

### **Неготовность инфраструктуры рынка к системе краудфандинга**

«Уже сейчас нужно активно говорить о решении проблемы по налоговому агенту, нам нельзя забывать проблему готовности общей инфраструктуры рынка ценных бумаг к работе в целях краудфандинга, я имею в виду конвертируемые займы», — Искендер Нурбеков.

### **РЕШЕНИЯ**

### **Народному финансированию требуется мягкое регулирование**

«Суть концепции регулирования: первое — мы регулируем краудфандинг только в части инвестиционной деятельности, второе — <...> путем регулирования деятельности именно операторов краудфандинговых платформ. <...> Все правила допуска к платформе, все правила функционирования платформы определяют самостоятельно. <...> Да, требования будут по раскрытию информации, не только для владельцев платформ», — Степан Кузнецов, советник первого зампреда ЦБ РФ.

«Безусловно, регулирование нужно, оно должно быть мягкое <...> но защищать инвестора необходимо, чтобы мы получили нормальный инструмент», — Алексей Басов.

«Закон, с нашей точки зрения, нужен. Потому что мы очень боимся девальвировать понятие краудфандинга, как случилось с МФО в своё время», — Константин Шабалин, гендиректор StartTrack.

«По поводу этих 50 тыс. руб. — есть экономическая целесообразность. Если мы введем такой низкий чек, т.е. в основном все инвесторы будут ограничены такой суммой, то ни одна экономика ни на одной площадке никогда не сойдется», — Константин Шабалин.

«Критически важно — это переходный период для действующих площадок. Мы считаем, что переходный период должен быть как минимум год, а в идеале <...> полтора-два», — Искендер Нурбеков.

### **Не стоит сводить краудфандинг лишь к криптовалютам**

«Краудфандинг все видят как механизм привлечения криптоинструментов для финансирования. Эти два проекта должны

дополнять друг друга», — Анатолий Аксаков, председатель комитета Госдумы по финансовому рынку; президент Ассоциации региональных банков России.

### **Создание крупных надежных платформ**

«Вместо того, чтобы иметь десятки, сотни платформ в России, я бы хотел видеть одну, две <...> пять сильных игроков, которым можно доверять», — Пекка Вильякайнен.

«Есть очень большие плюсы у концентрации, прежде всего, это ликвидность <...> У инвестора появляются стимулы на платформу приходить, потому что он понимает, что эта платформа работает с большим количеством качественных проектов», — Олег Фомичев.

### **Создание механизмов защиты инвесторов и акселерации проектов**

«Есть классические механизмы — например, составление портфелей, изучение компаний самостоятельно <...> Защитить инвестора <...> такие механизмы смогут тогда, когда площадки будут опираться на существующую инфраструктуру», — Константин Шабалин.

«Считаю, что каждый российский стартап должен иметь в начале одного или двух бизнес-ангелов <...> Затем мы можем использовать федеральные инструменты <...> для поддержки. Но очень быстро нам необходимо привлечь частный капитал, который придет из краудфандинга. После этого, через 2-3 года эти компании будут готовы для венчурных фондов. Должен быть этот механизм. Таким образом это развивается и в Финляндии», — Пекка Вильякайнен.