

5. Власти Беларуси хотят завлечь трудовых мигрантов. Что этому мешает? [Электронный ресурс]. — 12.11.2021. — Режим доступа: <https://ilex.by/vlasti-belarusi-hotyat-zavlech-trudovyh-migrantov-cto-eto-mu-meshaet/>. — Дата доступа: 05.05.2022.
6. Минздрав: экспорт белорусских медуслуг в 2021 году вырос на 20 %. [Электронный ресурс]. — 18.01.2022. — Режим доступа: [https://aif.by/social/minzdrav\\_eksport\\_beloruskikh\\_meduslug\\_v\\_2021\\_godu\\_vyros\\_na\\_20/](https://aif.by/social/minzdrav_eksport_beloruskikh_meduslug_v_2021_godu_vyros_na_20/). — Дата доступа: 05.05.2022.
7. В Беларуси депозиты физлиц в IV квартале 2020 года снизились на 4,8 %. [Электронный ресурс]. — 03.02.2021. — Режим доступа: <https://www.belta.by/economics/view/v-belarusi-depozity-fizlits-v-iv-kvartale-2020-goda-snizilis-na-48-426978-2021/>. — Дата доступа: 05.05.2022.

УДК 339.726

**В. Г. Кузьмич, И. С. Харкевич**

*Учреждение образования «Барановичский государственный университет», Барановичи, Республика Беларусь*

## **КРАУДФАНДИНГ КАК ИННОВАЦИОННАЯ ФОРМА ФИНАНСИРОВАНИЯ**

**Введение.** В данной работе рассмотрена инновационная форма финансирования, т. е. краудфандинг, который с начала финансового кризиса 2007 года все больше и больше приобретает значение. Он включает в себя привлечение капитала для финансирования предприятий менее традиционным способом, чем использование банковских кредитов будь то ценные бумаги, то есть путем привлечения общественности к финансированию. В работе приведены основные определения, участвующие лица и модели краудфандинга. Кроме того, были представлены примеры развития краудфандинга в мире. Также были описаны основные юридически-налоговые аспекты, которые должны учитываться, принимая решение о такой форме финансирования.

**Основная часть.** Краудфандинг является одним из четырех основных видов краудсорсинга. Несмотря на то, что это относительно новая форма финансирования, она уже получила одобрение и признание в разных странах мира. На русском языке краудфандинг переводится как народное финансирование. Он используется как государственными, так и неправительственными организациями. Перевод не полностью отражает значение неологизма краудфандинг (crowdfunding), возникающего из сочетания двух слов crowd- и funding- понимаемых как толпа, а также фондирование, субсидирование и финансирование. Термин «краудфандинг» является более узким термином, иногда он может даже вводить в заблуждение, однако в настоящем исследовании термины crowdfunding и «краудфандинг» будут рассматриваться взаимозаменяемо.

На развитие краудфандинга существенное повлиял финансовый кризис, начавшийся в 2007—2008 гг. Именно он сформировал и позволил развить эту форму привлечения капитала. Первая страна, где проекты финансируются таким образом, развивались в больших масштабах были Соединенные Штаты. Со временем его значение и роль стали расти и в Европе. Краудфандинг также все чаще используется в других странах, таких как Китай, Австралия или Канада. В Беларуси существуют краудфандинговые платформы, являющиеся посредниками в транзакциях для финансовой поддержки конкретных проектов. Значение этой формы финансирования в Беларуси также растет.

Краудфандинг рассматривается некоторыми экономистами как специфический вид аутсорсинга, заключающийся в поиске средств вне компании, на ее функционирование. Краудфандинг не относится к классическим формам финансирования, в связи с этим, в зависимости от формы, которую он принимает, может иметь особенности как собственного капитала, так и иностранного.

Согласно гл. 5 Государственной программы инновационного развития Республики Беларусь на 2016—2020 годы, утвержденной Указом Президента Республики Беларусь от 31 января 2017 г. № 31 (далее — Указ № 31), в рамках обеспечения цифровой трансформации национальной экономики предусматривается в том числе развитие интернет-платформ (краудфандинга) в качестве инструмента взаимодействия потребителей и производителей товаров и услуг, инвесторов и соискателей инвестиций [1].

На территории Республики Беларусь инвестиции осуществляются любыми способами, кроме запрещенных законодательными актами Республики Беларусь (абз. 7 ст. 4 Закона Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-З «Об инвестициях»).

Исходя из положений Указа № 31 возмездный (коммерческий) краудфандинг предполагает участие как минимум трех сторон:

1) оператора интернет-платформы — лица, осуществляющего деятельность по организации привлечения денежных средств;

2) производителей товаров и услуг/соискателей инвестиций — лиц (организаций, физических лиц, включая индивидуальных предпринимателей), привлекающих денежные средства, в том числе инвестиции, посредством интернет-платформы;

3) потребителей/инвесторов — юридических и физических лиц, осуществляющих финансирование (инвестиции) посредством интернет-платформы.

Краудфандинг — включает в себя открытое приглашение с использованием веб-платформы для финансовой поддержки определенной инициативы, предложенной инициатором. Эта поддержка может принимать форму пожертвования или гарантировать финансирующему конкретные преимущества. С помощью данного метода автор обращается со своим проектом к нескольким инвесторам, которые могут быть заинтересованы в размещении средств в его предприятии (например, в виде инвестиций, кредита или гранта). Следствие использования краудфандинга является участие в проекте гораздо большего числа участников, чем в традиционных формах финансирования. Одновременно они могут предоставлять лучшие условия сделки, чем те, которые являются общедоступными на рынке. Инвесторы в обмен на вверенные финансовые средства могут получить определенные возвратные льготы, которые, в отличие от традиционных форм финансирования, не должны принимать формы денежной оплаты. Наградой за пожертвованный капитал может стать скидка на покупку альбома, бесплатная пластинка, билет на концерт и т. д. Кроме того, на первом этапе развития краудфандинга в первую очередь это касалось конкретных отраслей (компьютерные игры, музыка, книги), где потенциальные инвесторы были лично заинтересованы в реализации конкретного проекта (например, выпуск пластинки любимым исполнителем).

Суть краудфандинга заключается в необходимости использования Интернета. Это особенность, которая отличает этот способ привлечения капитала от всех остальных. Для общения между инициаторами и потенциальными донорами капитала создаются интернет-платформы, которые не только посредничают между сторонами, но и показывают примеры инвестиций, решения, информируют о ходе работ. В настоящее время выделяются три основных типа краудфандинговых платформ, которые являются посредниками между сторонами. Это:

1. Специализированные платформы (*specialized platforms*) — посредники только по конкретным видам проектов (например, музыкальные проекты, компьютерные игры).

2. Платформы для конкретных категорий бизнеса (*activity-specific platforms*) относятся к различным отраслям, но, скорее, ориентированы на конкретные типы проектов (например, новые технологии, ИТ-проекты, фонды).

3. Платформы общего назначения (*general — purpose platforms*) — платформы, которые имеют широкий спектр отраслей и организаций, с которыми они работают.

Роль платформ меняется с развитием общественного финансирования. В первые годы работы краудфандинга они были необходимы, поскольку они объединяли заинтересованных в этой инновационной форме финансирования, как на стороне создателей, так и инвесторов. В перспективе следующих нескольких лет краудфандинговые платформы, вероятно, будут вынуждены расширять и изменять свои стратегии. Это будет связано, прежде всего, с растущей конкуренцией со стороны крупных предприятий, все больше заинтересованных в такой форме финансирования, которые могут использовать свое собственное предприятие и свои собственные платформы для достижения цели привлечения капитала. Возможно, что такие действия приведут к тому, что функция посредника и его доход могут быть уменьшены.

Наблюдая за развитием краудфандинга, можно сделать вывод, что это один из наиболее динамично развивающихся способов частного финансирования бизнес-проектов на ранней стадии развития. Наибольший интерес инвесторов на американском рынке вызывают в основном малые предприятия с инновационными идеями. Гораздо сложнее привлечь такой капитал крупным предприятиям или исследовательским институтам. Тем не менее, это относительно молодая форма финансирования, и по мере ее развития она может стать привлекательной и доступной формой привлечения капитала для крупных предприятий.

Несмотря на короткую историю, краудфандинг уже успел принять различные формы в зависимости от того, как и какие льготы по возврату будут предоставлены инвесторам. Специалисты указывают, что существует несколько видов такого финансирования. Наиболее распространенное в литературе разделение показано на рисунке 1.

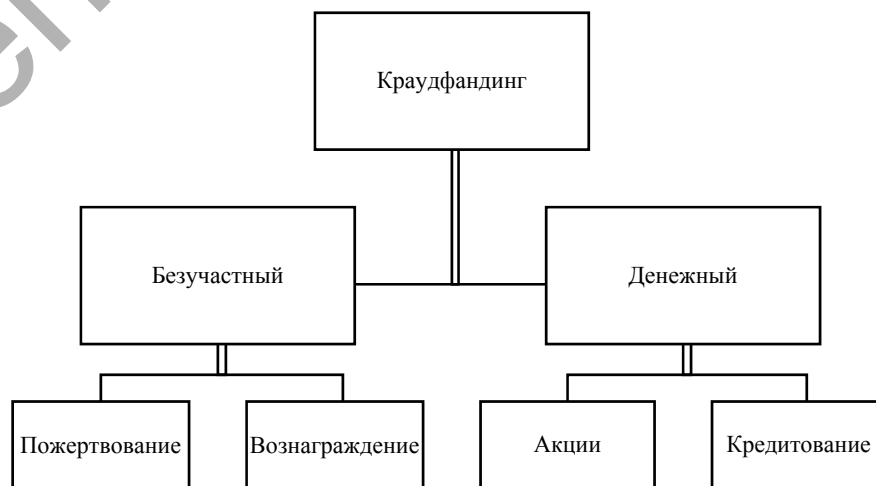


Рисунок 1 — Типы краудфандинга (crowdfunding)

Краудфандинг без участия часто называют социальным спонсорством. Когда финансирование не сопровождается какой-либо финансовой отдачей, оно может принимать форму пожертвования (гранта) или вознаграждения. В случае пожертвования софинансист (человек, который жертвует деньги) не получает никакого возмещения. Такие случаи касаются прежде всего содействия разного рода благотворительным акциям, служащим общему благу, улучшению бытовых условий общества и т. д. Несмотря на отсутствие каких-либо льгот по возврату, это финансирование все чаще используется во всем мире.

В бонусной модели, называемой также моделью, основанной на вознаграждении (reward crowdfunding), инвестор в обмен на переданные денежные средства получает вознаграждение (подарок, бонус), который имеет значение чисто символическое (например, автограф, изображение художника) или материальное (например, билет, диск, игра, а также возможность покупки готовой продукции по акционной цене или с определенной скидкой). Не раз вручаемая награда имеет меньшую ценность, чем финансовый вклад в предприятие. Эта модель для предприятий применяется прежде всего тогда, когда потенциальная аудитория, клиенты очень заинтересованы в ее реализации (например, выпуск конкретной компьютерной игры, пластинки автора).

Тем не менее, не раз крупные компании и мировые концерны участвуют в привлечении средств в рамках пожертвования или вознаграждения на основе краудфандинга для улучшения условий жизни населения, пропаганды экологических идей или реализации других социальных или культурных целей. Участие в таких мероприятиях имеет для предприятий имиджевое и рекламное значение. Благодаря этому они становятся более узнаваемыми, охватывая большие аудитории, ассоциируясь с позитивными инициативами. Примером может служить Dodge, который поддерживал социальные кредиты для покупки своих автомобилей, или Coca Cola Company, которая участвовала в организации и сборе средств для строительства скважин в Мексике в районах с низким содержанием воды.

Долгое время сфера краудфандинга в Беларуси не регулировалась законодательством. Однако 25 мая 2021 года был подписан Указ № 196 «О сервисах онлайн-заимствования и лизинговой деятельности» [2]. Данный Указ урегулировал сферу и позволяет гражданам и юрлицам привлекать денежные средства с помощью сервисов онлайн-заимствования, т. е. сайтов и программ, предназначенных для заключения договоров займа на потребительские и предпринимательские цели. По сути, это и есть краудфандинг.

Контроль за сферой краудфандинга осуществляет Национальный банк Беларуси. В качестве операторов сервисов онлайн-заимствования (то есть в качестве краудфандинговых площадок) могут выступать только организации, включенные Нацбанком в специальный реестр. При этом сами краудфандинговые сервисы не имеют права быть одной из сторон договора займа, их функция — лишь обеспечить площадку для сделок между создателями проектов и спонсорами.

В Республике Беларусь существуют различные интернет-платформы для коммерческого и некоммерческого краудфандинга:

- 1) talaka.org;
- 2) maesens.by.

На начало 2020 года в стране существовали три наиболее популярные краудфандинговые платформы: Ulej, Talaka и MaeSens, но до 2022-го дотянули не все [3].

На Talaka финансирование получили социальные, образовательные проекты, идеи, связанные с народным искусством, литературой и технологиями.

На площадке MaeSens можно выставить встречу с собой как лот или выиграть встречу с другими знаменитым или интересным человеком.

**Заключение.** Таким образом, краудфандинг является эффективным способом привлечения средств с использованием информационных технологий для реализации коммерческих и некоммерческих проектов. Для его развития необходимо нормативное регулирование и механизмы защиты прав участников соответствующих отношений.

#### Список цитируемых источников

1. Краудфандинг: понятие и перспективы применения [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://pravo.by/novosti/novosti-pravo-by/2019/february/32656/> — Дата доступа: 24.03.2022.
2. Краудфандинг [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://fingramota.by/ru/guide/credits/crowdfunding/> — Дата доступа: 25.03.2022.
3. Краудфандинг жив? Вспоминаем проекты, на которые собирали деньги всей страной [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://people.onliner.by/2021/04/15/chto-stalo-s-biznesami>. — Дата доступа: 27.09.2022.