

ФИНАНСЫ

Научная статья

УДК 336.74

doi: 10.46845/2073-3364-2024-0-4-148-157

Краудфинансирование для предприятий малого и среднего бизнеса

Алла Валентиновна Корнеева

ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "КГТУ", Калининград, Россия

korallklg@gmail.com

Аннотация. Статья посвящена рассмотрению вопросов использования инструментов краудфинансирования для предприятий малого и среднего бизнеса. Дана классификация видов краудфандинга как обоснование специфики деятельности двух видов инвестиционных платформ финансового рынка, существующих в настоящее время. Показана в целом положительная динамика роста объемов рынка краудфандинга. Вместе с тем, выявлена проблема несоответствия запросов в финансировании организаций среднего бизнеса и возможностей существующих инвестиционных площадок, где абсолютно доминируют малые и микропредприятия. Альтернативой банковскому кредитованию для предприятий среднего бизнеса предложена работа с информационными системами путем выпуска цифровых финансовых активов (ЦФА), которые, кроме того, позволяют решать актуальные проблемы трансграничных платежей. Рассмотрены проблемы и перспективы использования ЦФА.

Ключевые слова: краудфандинг, бизнес-краудфандинг, классификация видов краудфандинга, платформенные сервисы финансового рынка, малый и микробизнес, средний бизнес, цифровые финансовые активы, инструменты краудфинансирования

Для цитирования: Корнеева А. В. Краудфинансирование для предприятий малого и среднего бизнеса // Балтийский экономический журнал. 2024. № 4(48). С. 148-157. <https://doi.org/10.46845/2073-3364-2024-0-4-148-157>

FINANCE

Original article

Crowdfinancing for small and medium-sized businesses

Alla V. Korneeva

FGBOU VO "KSTU", Kaliningrad, Russia

korallklg@gmail.com

Abstract. The article is devoted to the consideration of issues of using crowdfinancing tools for small and medium-sized enterprises. A classification of crowdfunding types is given as a justification for the specifics of the activities of two types of

investment platforms for the financial market that currently exist. In general, the positive dynamics of market volume growth trend of the crowdfunding market is shown. At the same time, the problem of discrepancy between requests for financing medium-sized businesses and the capabilities of existing investment platforms, where small and micro enterprises absolutely dominate, is revealed. An alternative to bank loans for medium-sized businesses is working with information systems by issuing digital financial assets (DFA), which, in addition, allow solving current problems of cross-border payments. The problems and prospects for using DFA are considered.

Keywords: crowdfunding, business crowdfunding, classification of crowdfunding types, financial market platform services, small and micro business, medium-sized business, digital financial assets, crowdfinancing tools

For citation: Korneeva A. V. Crowdfinancing for small and medium-sized businesses // Baltic Economic Journal. 2024;4(48):148-157. (In Russ.). <https://doi.org/10.46845/2073-3364-2024-0-4-148-157>

Актуальность данного исследования обусловлена тем, что санкционные (ограничительные) меры в отношении экономики России продолжают увеличиваться (по крайней мере, количественно) и, очевидно, не будут отменены в ближайшей и среднесрочной перспективе. Это вызывает необходимость интенсивного развития национальной экономики и, следовательно, острую потребность в текущем и инвестиционном финансировании деятельности предприятий и организаций. Дополнительную альтернативную возможность финансирования бизнес-деятельности предприятиям предоставляет механизм краудфандинга, приобретший к настоящему времени не только форму коллективного бизнес-финансирования, но и цифровую интерпретацию.

Судя по информационно-аналитическому материалу Центрального банка РФ "Обзор платформенных сервисов в России" за 2023 год – I квартал 2024 года, Центральный банк не изменил позицию по определению понятия "краудфандинг", данного в одноименном документе годом ранее, где он определяется как совокупность "видов инвестирования через инвестиционные платформы, которая включает в себя краудлендинг, краудинвестинг и приобретение утилитарных цифровых прав (УЦП)" [7]. По-прежнему за рамками краудфандинга анализируется деятельность операторов финансовых платформ (что логично) и деятельности операторов информационных систем (что нелогично, т. к. на этих платформах также осуществляются операции крауд-инвестирования, но уже в цифровом виде, посредством приобретения цифровых финансовых активов (ЦФА)).

О том, что не все еще устоялось в оценке сущности краудфандинга и его видов, даже в среде структур Банка России, свидетельствуют материалы вебинара ЦБ РФ в нашем случае – отдела финансовой грамотности СЗГУ Банка России), проведенного для широкого круга банковских работников и финансистов предприятий Северо-Западного региона и посвященного рассмотрению инвестиционных платформ как альтернативного способа привлечения финансирования для субъектов малого и среднего предпринимательства [6]. Предлагались к рассмотрению инструменты краудфинансирования в следующем составе: краудфандинг (благотворительность), краудлендинг, краудинвестинг,

УЦП, ЦФА, т. е. ЦФА уже включены в состав инструментов краудфинансов, но краудфандингу отведена роль только благотворительности.

Солидаризируясь с позицией Мирового банка [8], отметим, что первое и основное деление краудфандинга предполагает два его основных вида: пожертвование (благотворительность, вознаграждение) и бизнес-ориентированный краудфандинг.

Предметом рассмотрения в данной работе является бизнес-краудфандинг (для краткости – краудфандинг), определение и классификация видов которого были даны нами ранее, с учетом их многоаспектного рассмотрения: экономической сущности, места осуществления операций, наличия законодательного регулирования, способов инвестирования, видов вознаграждения [5]. Мы руководствуемся определением бизнес-краудфандинга как технологии привлечения средств от неограниченного круга лиц с целью осуществления коммерческой деятельности, за определенное финансовое или материальное вознаграждение посредством специальных интернет-платформ, а последующее выделение видов краудфандинга основано на использовании различных кредитно-инвестиционных инструментов на базе данной технологии. На рисунке 1 приведена принципиальная схема классификации.



Рисунок 1 – Классификация видов краудфандинга

Источник: авторская разработка

Figure 1 – Classification of types of crowdfunding

Source: Author solution

Осуществляя цифровизацию инфраструктуры финансового рынка, Банк России создал и развивает 4 вида регулируемых платформенных сервисов, часть из которых работает, используя технологию краудфандинга: инвестиционные платформы, информационные системы, в которых осуществляется выпуск ЦФА. По составу участников это платформы, на которых осуществляются сделки p2b (person-to-business) – кредитование/инвестирование, где юридическое лицо (business) привлекает средства физических лиц (person), и b2b – кредитование/инвестирование, где обе стороны сделки – юридические лица (рисунок 2). На рисунке 2 представлен перечень и количество платформенных сервисов на 28.07.2023 г., которое постоянно изменяется и на 30.09.2024 года выглядит следующим образом (соответственно рисунку): 10 – 84 – 11 – 2 единицы.

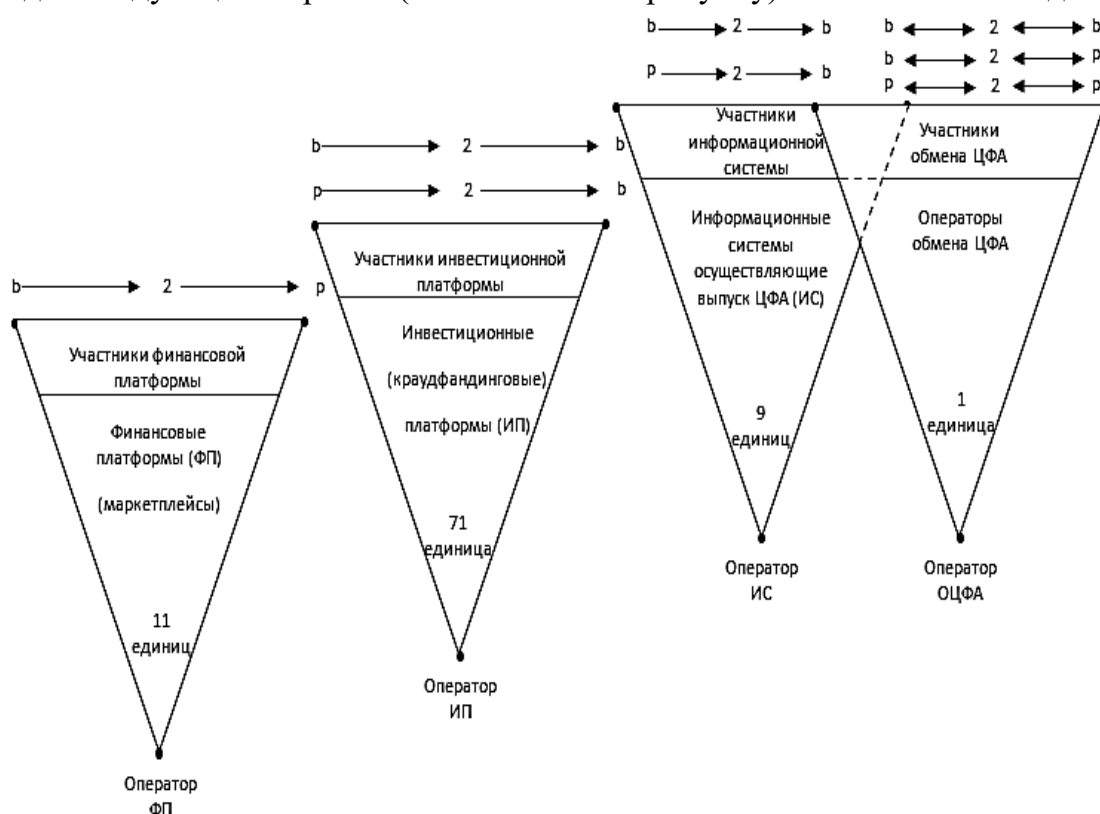


Рисунок 2 – Платформенные сервисы финансового рынка, регулируемые ЦБ РФ (данные на 28.07.2023 г.)

Источник: авторская разработка на основе реестров ЦБ РФ

Figure 2 – Financial market platform services regulated by the Bank of Russia (dated 28.07.2023)

Source: Author solution based on the Bank of Russia registers

Объем рынка краудфандинга (т. е. инвестиционных платформ – по ЦБ) за 2023 г. составил 33,4 млрд. руб. (+62 %, или +12,7 млрд. руб. к 2022 году), в I квартале 2024 г. – 11,1 млрд. руб. (+98 % к 1 кварталу 2023 года), т. е. бизнес стал значительно активнее использовать краудфандинг как альтернативу или дополнение к банковскому кредитованию. И это при том, что ставки финансирования на краудплатформах зависят от ключевой ставки Банка России, и ужесточение денежно-кредитной политики негативно сказывается на востребованности услуг платформ, замедляя рост объемов операций. Полагаем, что это временное явление, до стабилизации ситуации с инфляцией в экономике РФ.

Ввиду низких транзакционных издержек, а также более простой процедуры скоринга краудфандинг наиболее привлекателен для субъектов малого и среднего бизнеса, которые получают свободный доступ к финансированию. В большинстве случаев заемщики привлекают инвестиции для пополнения оборотных средств, исполнения государственного контракта, финансирования факторинговых сделок.

В 2023 г. доля предприятий малого и среднего предпринимательства (МСП) в общей структуре лиц, привлекающих инвестиции (ЛПИ), превысила 98 %, а объем привлеченных ими средств – 30,8 млрд. руб. (более 91 % в структуре совокупных привлеченных средств на инвестиционных платформах). В I квартале 2024 г. тенденция сохранилась.

Вместе с тем, как кратко отмечается в аналитических материалах, наиболее активно инструментами краудфандинга пользуются микропредприятия и малые предприятия: 89 и 8 % объемов привлеченных средств МСП соответственно [7]. То есть, исходя из данных Банка России, краудплощадки используются в подавляющем большинстве операций предприятиями малого и микробизнеса – 97 % всех заимствований МСП.

Об этом свидетельствует и тот факт, что даже у ведущих (по версии АОИП – Ассоциации операторов инвестиционных платформ) краудинвестиционных компаний Jet Lend и Поток максимальный размер займов составляет до 27 млн. руб. и 20 млн. руб. соответственно (информация с сайтов компаний), а ряд операторов в требованиях к потенциальным заемщикам прямо указывает "малое предприятие". В целом, средний объем привлеченных на инвестиционных площадках инвестиций заемщиками – юридическими лицами в 2023 г. составил малую величину – около 2,6 млн. руб. Отраслевая структура заемщиков – это, в основном, торговля и строительство.

Из вышеизложенного очевидно, что в аналитике присутствует некоторое лукавство – под аббревиатурой МСБ подразумевается только малый и микробизнес, который все более активно осваивается и работает на инвестиционных площадках

Предметом озабоченности является средний бизнес, составляющий основу экономики большинства городов страны и, соответственно, большую часть кредитных портфелей региональных подразделений банков. Они же, предприятия среднего бизнеса, – основные производственные предприятия регионов, от которых мы ожидаем не просто "выживания", а принципиального развития. Причем они не являются участниками "мега-проектов", финансируемых из государственного бюджета, а должны рассчитывать на собственные и коммерческие привлеченные ресурсы.

Согласно действующим нормативным документам [1, 2], к средним предприятиям относятся предприятия с выручкой в диапазоне 800 млн. руб. – 2 млрд. руб. При умеренно консервативном варианте кредитования коммерческий банк при определении размера кредита будет ограничиваться величиной квартальной выручки, т. е. 200 млн. руб. – 500 млн. руб. Очевидно, что эти объемы заимствований несопоставимы с предложениями отечественных "краудинвестиционных" площадок в настоящее время.

Где же искать альтернативные/дополнительные источники финансирования предприятиям среднего бизнеса при высоких ставках кредитования и требованиях банков к заемщикам?

Считаем, что это могут и должны быть платформенные сервисы, но другого порядка – операторы информационных систем, осуществляющие кредитные и инвестиционные операции, гораздо бóльшие по масштабам и разнообразию, путем выпуска цифровых финансовых активов (ЦФА). На наш взгляд, ЦФА – это токенизированный краудфандинг, поскольку используются те же кредитно-инвестиционные краудинструменты, только в поле цифрового права.

Рынок ЦФА находится в стадии становления, освоения возможностей инструментария, роста. Если в 2022 г. проводились, в основном, пилотные выпуски, когда первые эмитенты и покупатели ЦФА тестировали преимущества таких сделок, то уже в 2023 г. и I квартале 2024 г. состоялся 391 выпуск ЦФА и иных цифровых прав на площадках информационных систем, на общую сумму 88,7 млрд. руб. [7]. Эмитентами ЦФА в 2023 г. выступили 78 компаний различных сфер деятельности: крупные финансово-промышленные группы, банки, лизинговые компании, микрофинансовые компании, телекоммуникационные и строительные компании, субъекты МСП.

В реестр ЦБ операторов обмена ЦФА внесена запись о первых двух операторах обмена – ПАО "Московская Биржа", ПАО "СПБ Биржа", которые призваны обеспечивать вторичное обращение ЦФА, что является одним из основных условий формирования полноценного рынка.

Конкурентный потенциал у ЦФА есть как у аналога традиционных инструментов финансового рынка (займов, акций, облигаций) – за счет снижения операционных издержек для эмитентов, так и как у принципиально нового инструмента в виде гибридных цифровых прав, включая токенизацию драгметаллов и других физических активов. Кроме того, ЦФА обладает закрепленной законодательно возможностью дробления актива, что снижает порог для входа инвесторов, увеличивая потенциал их количественного роста. Таким образом, возможность выпуска эмиссионных ценных бумаг и возможность дробления активов предполагают привлечение неограниченного числа инвесторов для приобретения ЦФА, т.е. инвестиционного финансирования бизнеса. Это, по нашему мнению, и является сутью технологии краудфандинга, что позволяет воспринимать ЦФА как токенизированный краудфандинг.

На данный момент в сегменте инвестиционного краудфандинга ряд платформ уже успешно внедряет ЦФА в свои продуктовые линейки, а с начала 2024 года интерес к вступлению в Ассоциацию операторов инвестиционных платформ (АОИП) проявили сразу несколько компаний, осуществляющих развитие сегмента ЦФА. "Это позволит повысить лояльность аудитории к цифровым финансовым продуктам и расширить круг их пользователей – инвесторов и заемщиков", – считает директор АОИП Кирилл Косминский [3].

Таким образом, исходя из широких возможностей использования ЦФА и разнообразных гибридных продуктов на базе ЦФА и УЦП для кредитно-инвестиционного финансирования не только крупного, но, безусловно, и среднего

бизнеса, необходимо предпринять решительные шаги по проведению маркетинговых и рекламно-информационных мероприятий по повышению осведомленности о ЦФА как потенциальных инвесторов, так и топ-менеджеров организаций среднего бизнеса. Для работников предприятий среднего бизнеса необходимы вебинары, семинары, конференции, как по линии Центрального банка, так и организаций по поддержке бизнеса, например, торгово-промышленных палат, региональных центров "Мой бизнес" и т. п.

В этой связи важна разъяснительная работа коммерческих банков с текущей базой клиентов, а также для популяризации новых финансовых инструментов среди потенциальных инвесторов – разработка механизмов налогового стимулирования, например, предусматривающих налоговые льготы –вычеты, подобно существующим при работе с ИИС – инвестиционными брокерскими счетами.

Кроме того, необходимо отметить, что Федеральным законом № 45-ФЗ от 11.03.2024 г. "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" российским экспортерам и импортерам государством предоставлено право альтернативного способа осуществления трансграничных расчетов: ЦФА и УЦП теперь можно использовать в качестве встречного представления по внешнеторговым договорам между резидентами и нерезидентами. Такие операции будут подлежать валютному регулированию и "антиотмывочному" контролю. Это очень важный документ, дополнительно повышающий статус и значимость цифровых активов для предприятий среднего бизнеса, т. к. сложность трансграничных платежей по экспортно-импортным операциям является одной из самых "больных" тем в настоящее время.

Безусловно, при дальнейшем развитии рынка ЦФА необходимо решать проблемы обеспечения технологической независимости и "кибербезопасности" финансовых структур, технологической совместимости – интероперабельности акторов финансового рынка для становления вторичного рынка ЦФА, совершенствовать технологию работы самих операторов, имея в виду кредитные и операционные риски, риски структуры сделок. Все эти процессы должны сопровождаться доходностью и рентабельностью работы самих платформ как коммерческих структур.

К сожалению, как явствует из отчетности за 2023 год, четыре из пяти операторов цифровых финансовых активов (ЦФА) в России завершили финансовый год с убытками. По данным издания "Ведомости", среди убыточных операторов оказались "Атомайз", "Системы распределенного реестра" ("Мастерчейн"), "Токен" ("Токеон") и "Блокчейн хаб" ("ЦФА хаб"). Единственной компанией, показавшей прибыль, стал "Лайтхаус" [9].

По мнению аналитиков, убыточность большинства операторов ЦФА связана с начальным этапом формирования рынка и необходимостью крупных инвестиций в инфраструктуру. При комиссионной бизнес-модели площадок по выпуску ЦФА доход напрямую зависит от количества и объема выпущенных цифровых активов, т. е. главным фактором убытков стал недостаточный оборот, что характерно для формирующегося рынка. В этой ситуации тем более актуальной становится

проблема увеличения количества как инвесторов, так и заемщиков, в данном случае – предприятий среднего бизнеса как участников рынка ЦФА.

В статье рассмотрены вопросы текущего состояния кредитования и инвестирования предприятий МСП с использованием платформенных сервисов финансового рынка. Несмотря на высокий уровень ключевой ставки Центрального банка, а, следовательно, и рабочих ставок инвестиционных платформ, рынок краудфандинга показывает рост как в 2023 году, так и в начале 2024 года. Можно ожидать, что целевые показатели Минэкономразвития по объему привлечения средств через краудплатформы для МСП к 2030 году в объеме 63,2 млрд. руб. [4] будут выполнены. Но это в большей степени относится к организациям малого и микробизнеса. Предприятиям среднего бизнеса нужны заимствования в больших объемах и инструменты с большим функционалом. Это им могут предоставить платформы операторов информационных систем (ОИС), выпускающие ЦФА – новый тип финансовых инструментов и продуктов, основанный на использовании прав в цифровом формате. ЦФА дают новые преимущества традиционным участникам рынка: помимо простоты, моментальных расчетов, низких операционных рисков и издержек, всем инвесторам в круглосуточном режиме доступен вторичный рынок сделок. ЦФА позволяют без лишних барьеров фиксировать передачу права на любые активы в рамках российского законодательства и за счет этого устранять эффект межстрановых барьеров.

В настоящее время всем ответственным заинтересованным организациям, включая государственные органы, необходимо предпринять системные усилия для поддержки предприятий среднего бизнеса в освоении и широком использовании новых цифровых финансовых инструментов – ЦФА.

Список источников

1. Федеральный закон от 27.07.2007 г. № 209-ФЗ "О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации".
2. Постановление Правительства РФ от 13.07.2015 г. № 702 "О предельных значениях выручки субъектов малого и среднего предпринимательства от реализации товаров (работ, услуг)".
3. АОИП ожидает скорого вступления в своё сообщество платформ ЦФА. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <https://www.finversia.ru/news/press-release/aoip-ozhidaet-skorogo-vstupleniya-v-svoe-soobshchestvo-platform-tsfa-143025>
4. Бизнес стал активнее искать альтернативу банковским кредитам. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2024/09/03/1059440-biznes-stal-aktivnee-iskat-alternativu-bankovskim-kreditam>
5. Корнеева А. В., Корнеев Г. У. Краудфандинг: цифровые инвестиции // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2023. № 8 (часть 2). С. 190-201.
6. Краудфинансирование. Инвестиционные платформы как альтернативный способ привлечения средств для субъектов МСП / Вебинар ЦБ РФ 26.04.2024 г. (Отдел финансовой грамотности СЗГУ Банка России). – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <https://iva.cbr.ru/v2/iva/conference/16a6b46b-c11a-4326-8212-78696febc7dc?conferenceSessionId=16a6b46b-c11a-4326-8212-78696febc7dc>
7. Обзор платформенных сервисов в России. Информационно-аналитический материал. Центральный банк Российской Федерации, Москва, 2024. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/49243/platform_services_2024-1.pdf
8. Потенциал краудфандинга для развивающегося мира. Вашингтон, Всемирный банк, 2013. 103 с. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/17626>
9. Цифровые финансовые активы в России. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <https://www.tadviser.ru/index.php/>

References

1. Federal Law No. 209-FZ of 27.07.2007 "On the development of small and medium-sized businesses in the Russian Federation". (In Russ.).
2. Resolution of the Government of the Russian Federation of July 13, 2015. № 702 "On the maximum values of revenue of small and medium-sized businesses from the sale of goods (works, services)". (In Russ.).
3. The Association of Investment Platform Operators expects to soon welcome DFA platforms into its community. – [Electronic Resource]. – Access mode: <https://www.finversia.ru/news/press-release/aoip-ozhidaet-skorogo-vstupleniya-v-svoe-soobshchestvo-platform-tsfa-143025> (In Russ.).

4. Businesses have become more active in seeking alternatives to bank loans. – [Electronic Resource]. – Access mode: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2024/09/03/1059440-biznes-stal-aktivnee-iskat-alternativu-bankovskim-kreditam> (In Russ.).

5. Korneeva A. V., Korneev G. U. Crowdfunding: Digital Investments // Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law. 2023;8(2):190-201. (In Russ.).

6. Crowdfunding. Investment platforms as an alternative way to raise funds for SMEs /Webinar of the Central Bank of Russian Federation dated 26.04.2024.(Financial Literacy Department of the SZGU Bank of Russia). – [Electronic Resource]. – Access mode: <https://iva.cbr.ru/v2/iva/conference/16a6b46b-c11a-4326-8212-78696febc7dc?conferenceSessionId=16a6b46b-c11a-4326-8212-78696febc7dc> (In Russ.).

7. Overview of platform services in Russia. Information and analytical material. Central Bank of Russian Federation, Moscow, 2024. – [Electronic Resource]. – Access mode: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/49243/platform_services_2024-1.pdf (In Russ.).

8. The Potential of Crowdfunding for the Developing World. Washington D. C., The World Bank, 2013, 103 p. – [Electronic Resource]. – Access mode: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/176269>.

9. Digital financial assets in Russia. – [Electronic Resource]. – Access mode: <https://www.tadviser.ru/index.php/> (In Russ.).

Информация об авторе

А. В. Корнеева – канд. экон. наук, доцент ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "КГТУ"

Information about the authors

A. V. Korneeva – candidate of economic sciences, assistant of professor INOTECU of the Kaliningrad State Technical University

Статья поступила в редакцию 11.10.2024; одобрена после рецензирования 13.10.2024; принята к публикации 15.10.2024.

The article was submitted 11.10.2024; approved after reviewing 13.10.2024; accepted for publication 15.10.2024.