

УДК 330.322

## **КРАУД-ТЕХНОЛОГИИ КАК ИНСТРУМЕНТ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

Николаев В.Д.<sup>1</sup>, студент гр. ФАИТ24о1, I курс  
Научный руководитель: Коновалова М.Е.<sup>1</sup>, д.э.н., профессор  
<sup>1</sup>Самарский государственный экономический университет  
г. Самара

В настоящее время информационные технологии развиваются стремительными темпами и проникают практически во все сферы жизни нашего общества. Не исключением является и область инвестиций. Появляются и развиваются новые способы вложения денежных средств, например: краудфандинг, краудлендинг и краудинвестинг. Все они по своей сути похожи: множество людей объединяются и через специальные интернет-платформы собирают деньги на реализацию какого-либо проекта.

Сущность крауд-технологий, как и любой другой категории, можно охарактеризовать с разных сторон. Так, крауд-технологии в целом - это, прежде всего, форма массовой коммуникации, в рамках которой люди объединяются для совместной финансовой поддержки проектов, не прибегая к помощи банков и других традиционных финансовых организаций [6].

Развитие и изучение крауд-технологий необходимо, поскольку они стимулируют инновации, а также формируют благоприятные условия для предпринимательства. Это, в свою очередь, играет решающую роль в росте экономики страны.

Значимость крауд-технологий на современном этапе развития экономики трудно переоценить. Так, в использовании крауд-технологий можно выделить, например, такие положительные черты, как широкий охват аудитории и высокую скорость исполнения, благодаря повсеместному развитию сети Интернет. Также немаловажен тот факт, что крауд-технологии позволяют избежать некоторой части транзакционных издержек [12].

Как уже было сказано ранее, крауд-технологии уже довольно успешно внедряются и применяются в различных сферах. Но все-таки первоначально краудфандинг появился как альтернативный способ финансирования стартапов. Стартапы на ранних стадиях развития сталкиваются со значительными трудностями при привлечении внешнего финансирования. Препятствием для получения финансовых ресурсов являются несовершенства рынков капитала, которые обычно связывают с информационной асимметрией. В частности, предприниматели обладают большей информацией о перспективах своего нового бизнеса, чем сторонние наблюдатели. Поскольку у стартапов часто нет активов, которые можно было бы предоставить в качестве залога, а также из-за отсутствия высокой репутации, инвесторы не могут с лёгкостью оценить

качество проекта и поэтому могут неохотно предоставлять финансирование. Но последние достижения в области информационно-коммуникационных технологий привели к финансовым инновациям, которые упрощают процесс удовлетворения спроса на капитал и тем самым повышают эффективность рынков капитала. Среди этих инноваций краудфандинг становится одной из наиболее популярных альтернатив финансирования для предпринимательских проектов на ранних стадиях [1].

Довольно новое явление краудфандинга обещает стать новым способом взаимодействия предпринимателей, нуждающихся в финансировании, и потенциальных инвесторов. В отличие от традиционных инвесторов, краудфандинг позволяет собирать средства в небольших объёмах от большой группы людей, «толпы». В последние годы краудфандинг растет в геометрической прогрессии, что даёт основания полагать, что в будущем он станет важным каналом финансирования.

Традиционно краудфандинг ассоциируется с финансированием социальных и творческих проектов, где нематериальная ценность, такая как поддержка значимой идеи, преобладает над материальной отдачей.

В большинстве случаев люди используют краудфандинговые платформы, чтобы запустить новые гаджеты и игры. Прежде всего, основатели и предприниматели ищут подходящую платформу, на которой они хотели бы запустить свою краудфандинговую кампанию. Затем они создают краткое описание проекта, которое должно быть в достаточной степени привлекательным. После этого платформа проверяет инвестиционный проект и запускает краудфандинг по согласованию с компанией. Теперь инвесторы могут вкладывать средства. После успешного завершения кампании компании получают собранный капитал. Инвесторы получают информацию о своих вложениях — например, в виде подробных обновлений и сведений о ходе реализации проекта.

Так, например, создатели часов, которые не боятся воды, Pebble Time, собрали больше 20 миллионов долларов на сайте Kickstarter. Разработчики игры Kingdom Death Monster 1.5 получили там же 12 миллионов. Столько же денег собрали на специальные ульи, которые сами собирают мед (Flow Hive).

Но, конечно, существуют и неудачные кейсы. Есть много проектов, которые не получили вообще ни копейки. На сайте Kickended можно найти больше 8000 таких примеров. Среди них были разнообразные идеи создания умной одежды, книг, мобильных игр и даже специальных коробочек для лекарств.

Также среди крауд-технологий помимо краудфандинга отдельно можно выделить краудинвестинг и краудлендинг [7].

В случаях, когда коллективное инвестирование направлено на получение дохода целесообразнее использование термина "краудинвестинг".

Краудинвестинг делает инвестиции доступными для широкого круга людей. Инвесторы могут вкладывать небольшие суммы в перспективные компании и стартапы, надеясь на будущую прибыль. Благодаря большому ко-

личеству доступных проектов, краудинвестинг позволяет создать сбалансированный инвестиционный портфель.

И еще один вид краудфандинга – краудлендинг. Краудлендинг – это способ финансирования бизнес-проектов, при котором обычные люди или компании дают деньги в долг другим компаниям. Это похоже на коллективное кредитование. В отличие от краудфандинга, где люди просто поддерживают проект, в краудлендинге инвесторы (кредиторы) рассчитывают на получение прибыли в виде процентов. Краудлендинг часто используют представители малого бизнеса, которым трудно получить банковский кредит из-за небольшого стажа работы или скромных финансовых показателей. Но, конечно, из-за повышенного риска, процентные ставки по займам в краудлендинге выше, чем в банках [11].

Инвестиционные платформы становятся все более популярным способом финансирования молодых компаний по всему миру. В странах, где краудфандинг уже более развит (например, США, Швейцария и Великобритания), основные инвестиции на этих платформах поступают как от частных, так и от институциональных инвесторов.

Функционирование краудфандинга, краудлендинга и краудинвестинга требует наличия инвестиционных платформ. Рассмотрим рисунок 1. На начало 2025 года в реестр операторов инвестиционных платформ (ОИП) Банка России было включено 93 организации (за год прирост в список ОИП составил 15 организаций). В целом график демонстрирует устойчивый восходящий тренд. График показывает значительное увеличение количества ОИП в течение 4-летнего периода. Динамика роста не является равномерной, наблюдаются периоды ускорения и замедления, но наглядно видно расширение отрасли крауд-технологий в России со стороны количества инвестиционных платформ [5].

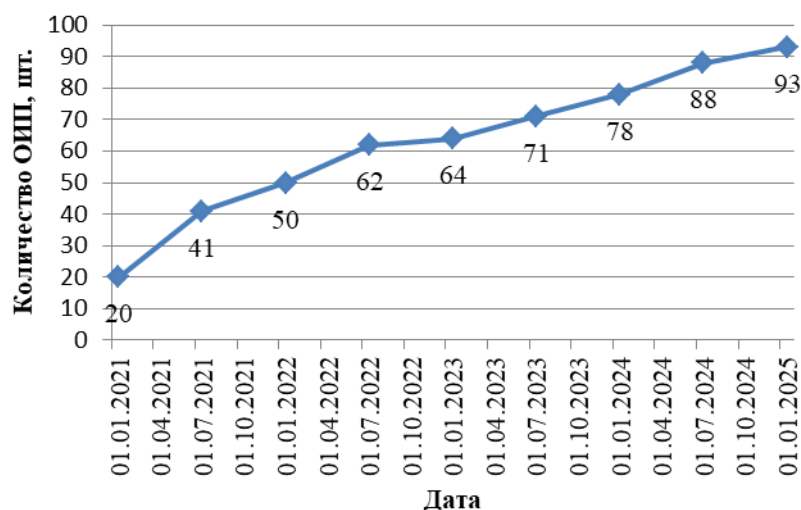


Рисунок 1 – Динамика вступления ОИП в реестр Банка России  
 Источник данных: Банк России (<https://cbr.ru>)

Также проанализируем темпы роста рынка краудфандинга со стороны объема привлеченных денежных средств и динамики численности зарегистрированных на ОИП инвесторов.

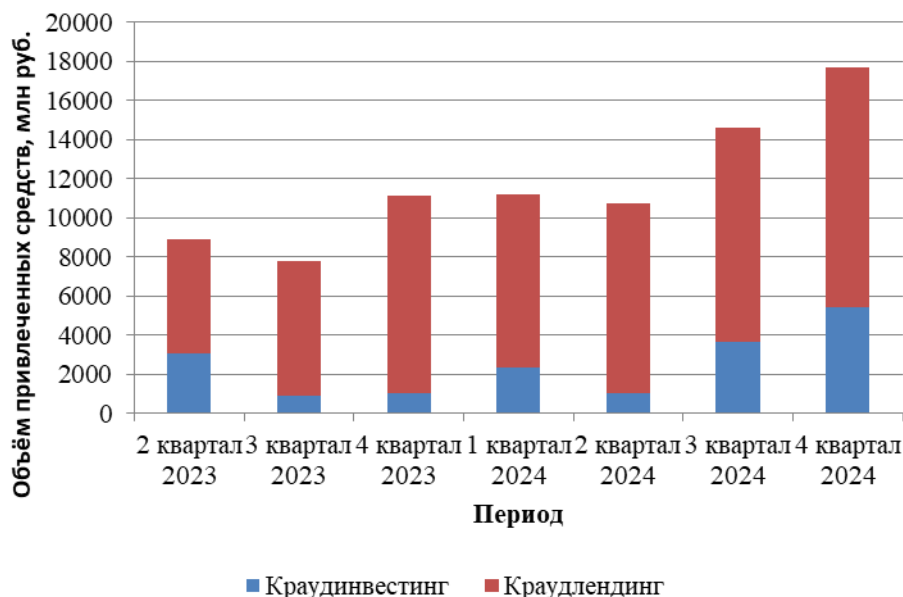


Рисунок 2 – Объем средств, привлеченных в проекты путем инвестиционных платформ в разрезе типов инвестирования  
 Источник: Банк России (<https://cbr.ru>)

По данным рисунка 2 видно, что в объеме привлеченных средств как через краудлендинг, так и через краудинвестинг, наблюдается общий восходящий тренд, особенно во второй половине 2024 года [5]. Краудлендинг составляет значительно большую долю в общем объеме привлеченных средств по сравнению с краудинвестингом. Популярность именно краудлендинговых организаций можно объяснить простотой и дешевизной займа в сравнении с другими способами привлечения денежных средств.

Объем средств, привлеченных через краудлендинг, в основном остается стабильным в течение 2023 года. С начала 2024 года наблюдается устойчивый рост объема привлеченных средств через краудлендинг, особенно заметный в 3-м и 4-м кварталах. В 4 квартале 2024 года объем краудлендинга достигает максимального значения, значительно превышая показатели предыдущих периодов. Таким образом, видим, что рынок в России демонстрирует тенденцию к росту в 2023-2024 годах.

Аналогичная положительная динамика наблюдается и по количеству зарегистрированных на инвестиционных платформах инвесторов.

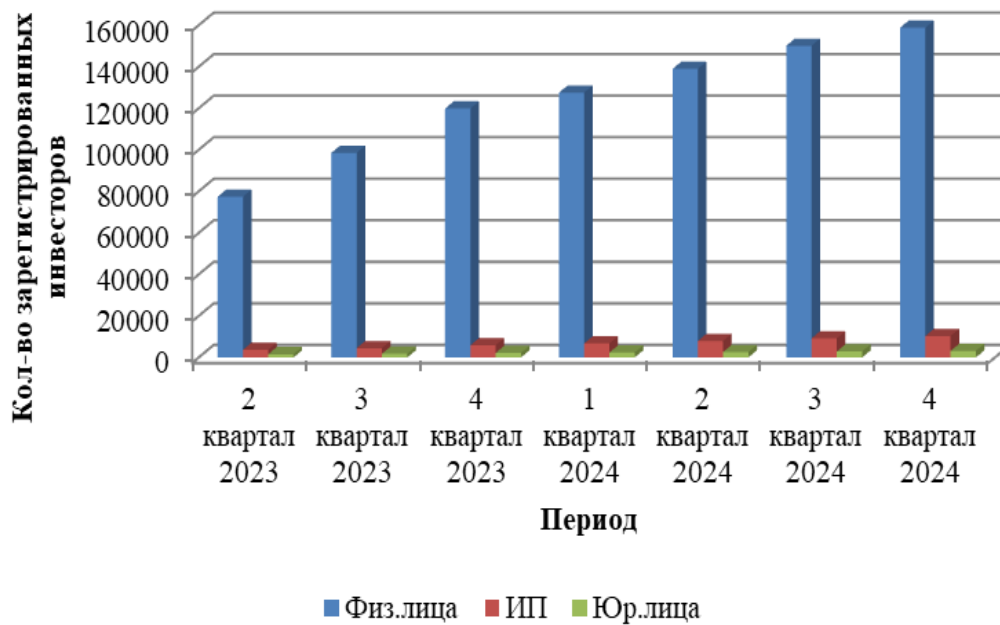


Рисунок 3 – Динамика зарегистрированных на инвестиционных платформах инвесторов  
Источник: Банк России (<https://cbr.ru>)

По данным рисунка 3 можно наблюдать устойчивый рост общего числа зарегистрированных инвесторов на протяжении всего периода [5]. Это свидетельствует о растущем интересе к инвестициям. Основной вклад в рост числа инвесторов вносят физические лица. Количество физических лиц, зарегистрированных в качестве инвесторов, значительно превосходит количество ИП и юридических лиц. Но несмотря на доминирующую роль физических лиц, существует потенциал для привлечения большего числа ИП и юридических лиц к инвестиционной деятельности. Так, необходимы дополнительные меры для стимулирования инвестиций со стороны этих категорий инвесторов.

В целом рынок краудфандинга в рамках привлечения цифрового капитала в России демонстрирует стабильный рост, обусловленный такими факторами, как повышенный интерес инвесторов, поддержка со стороны регулирующих органов и рост числа инновационных стартапов, ищущих альтернативные источники финансирования.

Конечно, в России осведомленность о существовании краудфандинга в настоящее время еще достаточно мала. Но несмотря на это рынок краудфандинга переживает бум развития цифровых платформ для сбора средств, что позволяет стартапам напрямую связываться с инвесторами. Эта тенденция обусловлена тем, что более молодое и технически подкованное поколение людей стремится изучать альтернативные способы инвестирования.

При этом в России рынок краудфандинга формируется под влиянием уникального сочетания культурных и нормативных факторов, которые отличают его от других регионов. Обширная территория страны способствует региональным различиям в инвестиционных возможностях, стимулируя появ-

ление местных платформ, ориентированных на конкретные сообщества. В культурном плане большое внимание уделяется поддержке отечественных стартапов, особенно тех, которые соответствуют национальным интересам, таким как технологии и возобновляемые источники энергии. Кроме того, развивающиеся нормативные акты, способствующие прозрачности информации и защите инвесторов, укрепляют доверие, побуждая все больше людей участвовать в инициативах по сбору средств в цифровом формате.

Так, современный рынок крауд-технологий характеризуется фазой становления и динамичным развитием, что выражается в росте количества организаций, объемов осуществляемых сделок и расширении клиентской базы. В свою очередь, в инвестиционной сфере, крауд-технологии представляют собой эффективный инструмент привлечения финансовых ресурсов в виде пожертвований или же инвестиций от множества физических и юридических лиц.

### **Список литературы:**

1. Богданова М. В., Посников М. П. Краудинвестинг с помощью инвестиционных платформ в Российской Федерации //Управленческий учет. – 2023. – №. 2. – С. 38-43.
2. Галиуллина Р. И. ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ КРАУДФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ //АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ОБЩЕСТВА, ЭКОНОМИКИ И ПРАВА В КОНТЕКСТЕ ГЛОБАЛЬНЫХ ВЫЗОВОВ. – 2023. – С. 23-27.
3. Мерзлякова Е. А. и др. ПРИМЕНЕНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ КРАУДФИНАНСИРОВАНИЯ СУБЪЕКТАМИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В РОССИИ //Естественно-гуманитарные исследования. – 2023. – №. 6 (50). – С. 332-336.
4. Назарова А. К., Девятловский Д. Н. СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ К ПРИВЛЕЧЕНИЮ ИНВЕСТИЦИЙ ФАНДРАЙЗИНГ И КРАУДФАНДИНГ //Редакционная коллегия. – 2022. – С. 696.
5. Операторы платформенных сервисов: итоги 2024 года// Информационно-аналитический материал. – Банк России. – Москва. – 2024.
6. Переверзева А. С. КРАУДФИНАНСИРОВАНИЕ-АЛЬТЕРНАТИВНЫЙ ЦИФРОВОЙ СПОСОБ ИНВЕСТИРОВАНИЯ //Современные подходы к трансформации концепций государственного регулирования и управления в социально-экономических системах. – 2023. – С. 123-125.
7. Рачипа А. В., Суржиков М. А., Самыгин С. И. Цифровизация в управлении организацией: инновационные бизнес-модели //Государственное и муниципальное управление. Ученые записки. – 2022. – №. 3. – С. 64-69.
8. Фаст О. Ф., Джуккаева Л. А. ОТДЕЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ СУЩНОСТИ КРАУДФАНДИНГА. КРАУДФАНДИНГОВЫЕ ПЛАТФОРМЫ //Базис. – 2024. – №. 2 (16). – С. 15-19.

9. Федотовская Н. Л., Васильев А. С. КРАУДФИНАНСИРОВАНИЕ КАК АЛЬТЕРНАТИВНЫЙ ЦИФРОВОЙ СПОСОБ ПРИВЛЕЧЕНИЯ КАПИТАЛА //Цифровая экономика и финансы. – 2023. – С. 398-402.
- 10.Шахгираев И. У., Пацагов Т. Ш., Абдусаламов Б. А. ЦИФРОВАЯ ТРАНСФОРМАЦИЯ КАК ФАКТОР ИЗМЕНЕНИЯ УСЛОВИЙ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА //Вопросы структуризации экономики. – 2024. – №. 4.
- 11.Юницкая Т. С., Зуева В. В. КРАУДИНВЕСТИНГ КАК АЛЬТЕРНАТИВНЫЙ СПОСОБ ФИНАНСИРОВАНИЯ //СОВРЕМЕННЫЕ НАУЧНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ: АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ, ДОСТИЖЕНИЯ И ИННОВАЦИИ. – 2023. – С. 85-87.
- 12.Юнда Д. Р., Смирнова О. А. РАЗВИТИЕ КРАУДИНВЕСТИНГА В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ //Символ науки. – 2024. – С. 190.