

конференции, Красноярск, 19 апреля 2023 г. / Сост. Л.М. Ашихмина. Том I. Красноярск: Сибирский институт бизнеса, управления и психологии, 2023. С. 3–7.

2. Гильмутдинова Р.А. Экономическая безопасность социальной сферы / Р.А. Гильмутдинова, Э.В. Дубинина, Л.Р. Сайфутдинова. Уфа: Уфимский университет науки и технологий, 2025. 136 с. ISBN 978-5-7477-6104-9.

3. Грибанов Ю.И. Цифровая трансформация бизнеса : учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям / Ю.И. Грибанов, М.Н. Руденко. 3-е издание. Москва: ИТК «Дашков и К», 2023. 213 с. ISBN 978-5-394-05500-3.

4. Григорян Е.С. Корпоративная социальная ответственность: учебник / Е.С. Григорян, И.А. Юрасов. 5-е издание. Москва: ИТК «Дашков и К», 2023. 248 с. ISBN 978-5-394-05430-3.

5. Экономическая безопасность в современных условиях: вызовы и угрозы: коллективная монография / Р.А. Гильмутдинова, Э.В. Дубинина, Г.Ф. Мукминова [и др.]. – Уфа: Башкирский государственный аграрный университет, 2024. 146 с. ISBN 978-5-7456-0934-3.

6. Экономическая безопасность: учебник для студентов вузов, обучающихся специальностям экономика и управление; под ред. С.С. Маиляна / Н.Д. Эриашвили, А.П. Соколов, С.С. Маилян [и др.]. 3-е издание, переработанное и дополненное. Москва: Издательство «Юнити-Дана», 2016. 503 с. ISBN 978-5-238-02855-2.

DOI: 10.34773/EU.2026.3.26

Краудфандинг как источник финансирования для российского малого и среднего предпринимательства*

Crowdfunding as a Source of Financing for Russian Small and Medium-sized Enterprises

Д. КАСИМОВА, Э. НУРДАВЛЯТОВА

Касимова Дилара Фаритовна, канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и налогового регулирования Института экономики, управления и бизнеса Уфимского университета науки и технологий (УУНиТ).

E-mail: dilaraif@mail.ru

Нурдавлятова Эльвира Фанизовна, канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и налогового регулирования Института экономики, управления и бизнеса УУНиТ. E-mail: nurdavliatovaelvira@mail.ru

***Аннотация.** В статье исследован краудфандинг как один из вариантов привлечения средств для российского малого и среднего предпринимательства (МСП). В статье проанализированы положения закона от 02.08.2019 г. № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ», статистические данные о количестве субъектов МСП, привлечших средства путём краудфандинга; объёмы и структура привлеченного ими финансирования на рынке краудфандинга за время действия данного закона.*

***Ключевые слова:** краудфандинг, привлечение инвестиций, альтернативное финансирование, инвестиционные платформы, регулирование, МСП.*

***Abstract.** The article examines crowdfunding as one of the ways to raise funds for Russian SMEs (small and medium-sized enterprises). The article analyzes the provisions of the law of the 8th February 2019 Number 259-FZ "On Attracting Investments Using Investment Platforms", statistical data on the number of SMEs that raised*

* Ссылка на статью: Касимова Д.Ф., Нурдавлятова Э.Ф. Краудфандинг как источник финансирования для российского малого и среднего предпринимательства // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2026. № 3. С. 164–168. DOI: 10.34773/EU.2026.3.26.

funds through crowdfunding; the volume and structure of financing they attracted in the crowdfunding market during the period of the implementation of this law.

Keywords: *crowdfunding, attracting investments, alternative financing, investment platforms, regulation, SME.*

Введение

Недостаток финансирования является одной из основных проблем малого и среднего бизнеса. Привлечение средств путем использования инструментов фондового рынка или банковское кредитование зачастую им недоступны. Малые и средние предприятия не могут предоставить ликвидное обеспечение, устраивающее банки, испытывают проблемы с регулярным и своевременным погашением кредитов, зачастую не соответствуют строгим требованиям банков относительно финансового состояния потенциального заемщика.

Привлечение средств путем выпуска акций и облигаций для малых предприятий часто затруднено из-за довольно жестких требований к финансовой отчетности эмитентов, отсутствия возможности регулярно выплачивать купонный доход, незначительного интереса со стороны инвесторов, существенных затрат на размещение. Рассчитывать на получение субсидий от государства на компенсацию затрат на размещение в рамках Программы государственной поддержки малого и среднего бизнеса может не каждое малое предприятие.

В мировой практике предприятия, находящиеся на ранней стадии развития бизнеса, активно привлекают альтернативные инвестиции, в первую очередь, краудфандинг, для которого характерны менее жесткие требования к предприятиям, привлекающим инвестиции.

В странах, где краудфандинг получил широкое распространение (США, Великобритания, Швейцария), основными инвесторами являются физические лица наряду с институциональными инвесторами [2].

Методы

В статье были использованы общенаучные методы систематизации, классификации и обобщения в рамках логического, сравнительного и статистического анализа.

Результаты и обсуждение

Краудфандинг или народное финансирование (от англ. crowdfunding, crowd – толпа, funding – финансирование) сравнительно новый инструмент привлечения финансирования организациями в российской практике.

В действующем российском законодательстве термин «краудфандинг» пока отсутствует, несмотря на то, что используется в некоторых правовых актах: распоряжении Правительства РФ от 02.06.2016 № 1083-р «Об утверждении Стратегии развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации на период до 2030 года», в разъяснениях Минфина и ФНС России (письмо от 25 ноября 2016 г. № СД-4-3/22415@).

Банк России в своем докладе для общественных консультаций «Развитие альтернативных механизмов инвестирования: прямые инвестиции и краудфандинг» 2020 г. привёл определение краудфандинга как вида альтернативного инвестирования, при котором инвесторы предоставляют небольшие суммы финансирования проектам, находящимся на ранних стадиях развития, посредством инвестиционных платформ.

Прообраз подобного механизма инвестирования можно увидеть в сборах различных пожертвований, например, для строительства памятников архитектуры (Храм Христа Спасителя в Москве, собор Саграда Фамилия в Барселоне и др.)

Однако в настоящий момент ключевым признаком краудфандинга является сбор средств именно через интернет. Зарождением современного краудфандинга считают сбор в интернете поклонниками английской группы Marillion средств для их гастролей в 1997 г. [6].

За рубежом выделяют несколько подкатегорий краудфандинга. В частности, Кембриджский центр альтернативных финансов (ССАФ) выделял первоначально 15 моделей краудфандинга, классифицированных по 4 подкатегориям: 1) краудфандинг пожертвований;

2) краудфандинг вознаграждений; 3) долговое кредитование; 4) долевой (акционерный) краудфандинг [4].

Позднее число подкатегорий выросло до шести, а число моделей – до 17.

В Российской Федерации неофициальное название «О краудфандинге» получил Федеральный закон от 02.08.2019 г. № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», вступивший в силу с 01.01.2020 г. Однако этот закон регулирует лишь инвестиционный краудфандинг. Краудфандинг пожертвований и вознаграждений (весьма распространенные виды) им не охвачены и находятся, на наш взгляд, вне поля активного регулирования и контроля со стороны государства.

В соответствии с ст. 5 данного Закона инвестирование с использованием инвестиционной платформы может осуществляться следующими способами:

- путем предоставления займов (краудлендинг);
- путем приобретения эмиссионных ценных бумаг, размещаемых с использованием инвестиционной платформы (краудинвестинг);
- путем приобретения утилитарных цифровых прав;
- путем приобретения цифровых финансовых активов.



Рис. 1. Механизм процесса привлечения инвестиций на инвестиционной платформе [8]

Как видно на рисунке 1, участники процесса краудфандинга – это:

- инвестиционная платформа – информационная система в сети интернет, используемая для дистанционного заключения договоров инвестирования.
- оператор инвестиционной платформы – хозяйственное общество (собственный капитала которого должен быть не менее 5 млн руб.), включенное ЦБ РФ в реестр операторов инвестиционных платформ. Оператор предоставляет доступ к платформе инвесторам и лицам, привлекающим инвестиции, для заключения договоров инвестирования.
- инвесторы (бэеры) – физические и юридические лица, заключившие инвестирования, и которым оператор оказывает услуги по содействию в инвестировании. Физические лица, не имеющие статуса индивидуального предпринимателя или квалифицированного инвестора, могут инвестировать не более 600 тыс. руб. в течение одного года на всех инвестиционных платформах.
- лицо, привлекающее инвестиции (фаундеры) – юридические лица или индивидуальные предприниматели, заключившие инвестирования, и которым оператор оказывает услуги по привлечению инвестиций. Законом установлено ограничение – не более 1 млрд руб. – на привлечение инвестиций посредством краудфандинга в течение одного года.

Оператор обязан раскрыть правила инвестиционной платформы, в которых должны содержаться требования к участникам платформы, способы инвестирования, порядок взаимодействия и др. Правила инвестиционной платформы должны согласовываться с ЦБ РФ [1].

На 12.03.2026 г. в реестре Банка России зарегистрировано уже 102 инвестиционные платформы.

В рэнкинге инвестиционных платформ на 30.06.2024 г., подготовленном рейтинговым агентством «Эксперт РА» как по объему привлеченных инвестиций, так и по объему инвестиционного портфеля на 30.06.2024 г., а также по выручке за 2023 г. и 1 полугодие 2024 г. лидировала JetLend, а вот по чистой прибыли за 1 полугодие 2024 г. платформа JetLend уступила первое место ООО ФИНИН-К. Также в рэнкинге присутствуют такие платформы как ООО «Вдело», ООО «Мани Френдс», Lender Invest, ООО «ИНВЕСТМЕН», ООО «МагнумИнвест» и др. [5].

В 2020 г., в первый год действия закона, объем заключенных через российские инвестиционные платформы сделок составил 7,0 млрд руб. В 2021 г. рынок российского инвестиционного краудфандинга вырос почти в 2 раза (см. рис. 2) благодаря заемщикам – субъектам МСП, которые в предыдущем году наиболее пострадали от локдауна и других последствий пандемии.

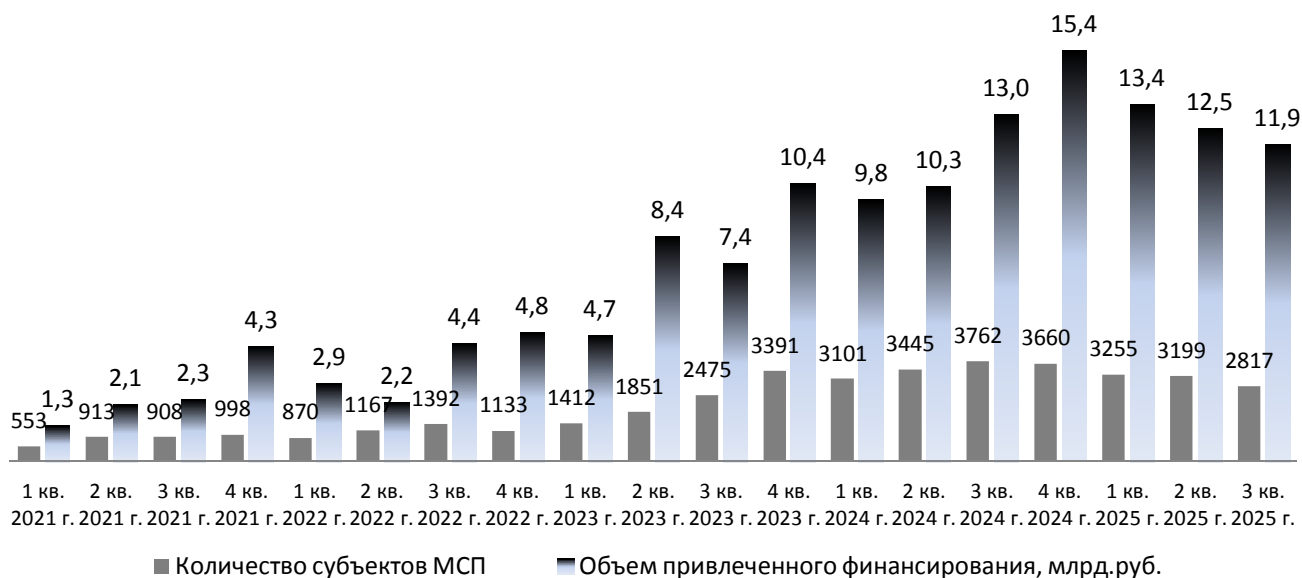


Рис. 2. Объем финансирования, привлеченного путём краудфандинга субъектами МСП [8]

Объем финансирования, привлеченного субъектами МСП в 2022 г., вырос на 43 %, в 2023 г. – на рекордные 115 %, в 2024 г. – на 58 %. Результаты 9 месяцев 2025 г. также выше, чем за аналогичный период 2024 г., хотя наметилась нисходящая тенденция. Можно отметить, что рынок краудфандинга в России демонстрирует стабильность, несмотря на вызовы, стоящие перед национальной экономикой.

Структура привлеченных субъектами МСП средств на российском рынке краудфандинга приведена на рисунке 3.

Как видно из рисунка, подавляющая часть субъектов МСП предпочитает привлекать на рынке краудфандинга долговое финансирование. Краудинвестинг пока не так востребован, в 2024 г. 90 субъектов МСП разместили акции на краудплатформах, тогда как общее число малых и средних предприятий, привлечших средства на краудплатформах в 2024 г., составило почти 14 тысяч [8]. В рамках федерального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» национального проекта «Эффективная и конкурентная экономика» предусмотрена возможность предоставления субсидии на возмещение затрат на размещение акций на инвестиционных платформах. Период действия программы: с 2025 по 2030 г. Это, безусловно, будет способствовать росту популярности краудинвестинга среди МСП.

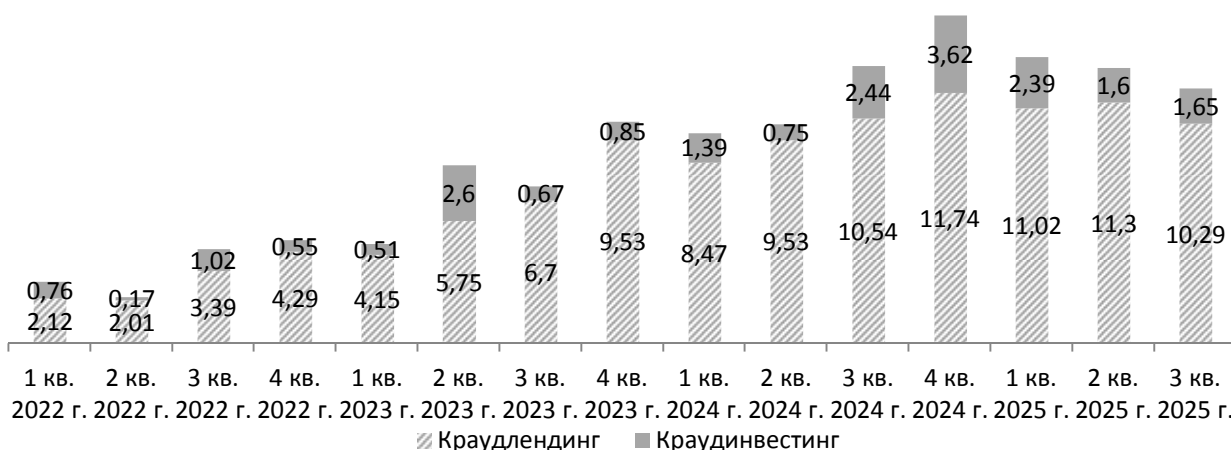


Рис. 3. Структура средств, привлеченных на рынке краудфандинга субъектами МСП [8]

Заключение

С 2020 г. заработал закон, регулирующий инвестиционный краудфандинг, который является одним из видов альтернативных инвестиций, доступных МСП. Достоинством этого инструмента является отсутствие жестких формальных требований к лицу, привлекающему инвестиции. В структуре средств, привлекаемых на инвестиционных платформах субъектами МСП, преобладает краудлендинг.

Неинвестиционный краудфандинг (Donation, Rewards) не попадает под действие закона № 259-ФЗ и находится вне поля активного регулирования и контроля ЦБ РФ, что довольно рискованно, так как в случае неинвестиционного краудфандинга конечное целевое использование привлеченных средств не всегда прозрачно.

Литература

1. Анализ рынка краудфандинга в России в 2020–2024 гг., прогноз на 2025–2029 гг. / BusinessStat (готовые обзоры рынков) [Электронный ресурс]. URL: https://businessstat.ru/images/demo/crowdfunding_russia_demo_businessstat.pdf
2. Антонова А.И. К вопросу о понятии и признаках краудфандинга // Административное право и процесс. 2024. № 2. С. 81–82. DOI 10.18572/2071-1166-2024-2-81-82.
3. Касимова Д.Ф. Малый бизнес: анализ предварительных итогов экономической переписи 2020 г. / Д.Ф. Касимова, Т.С. Касимов // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2022. № 3(165). С. 104–112. DOI 10.34773/EU.2022.3.20.
4. Куваева Ю.В. Модельные типы краудфандинга: сравнительный анализ российского и европейского опыта / Ю.В. Куваева, М.В. Чудиновских, Е.А. Седунова // Вестник НГУЭУ. 2021. № 4. С. 121–134. DOI 10.34020/2073-6495-2021-4-121-134.
5. Рэнкинги инвестиционных платформ, 2024 год / Эксперт РА [Электронный ресурс]. URL: https://raexpert.ru/rankingtable/investment_platforms/investment_platforms_2024/tab01/
6. Санин М.К. История развития краудфандинга. Классификация видов. Анализ перспектив развития и преимуществ // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. 2015. № 4. С. 57–63.
7. Федеральный закон «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 02.08.2019 № 259-ФЗ (последняя редакция) [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_330652/
8. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru>