

Е.А. Журавлевич, 2 курс

*Научный руководитель – Э.М. Дунько, к.э.н., доцент
Полесский государственный университет*

Одним из приоритетных направлений экономической политики Республики Беларусь является развитие и стимулирование инвестиционной деятельности, что обуславливает развитие новых инструментов финансирования проектов, одним из которых является краудфинансирование.

Краудфинансирование – дополнительный инструмент привлечения инвестиций, который встраивается в существующий финансовый рынок.

Экосистема краудфинансирования включает в себя три направления: краудфандинг, краудлендинг и краудинвестинг.

Одним из первых и наиболее популярных среди предприятий малого бизнеса является краудфандинг как альтернативный финансовый инструмент для привлечения инвестиций в стартапы. Финансирование таких проектов осуществляется с использованием веб-технологий, системы интернет платежей, банковских карт. Посредником, обеспечивающим взаимодействие инвесторов и авторов проектов, выступает краудплатформа.

На сегодняшний день насчитывается более 1250 краудфандинг – платформ по всему миру различной направленности, большинство из которых находятся в США – 30% и Европе – 48% [1]. Наиболее известные из них: Kickstarter, Indiegogo, RocketHub, GoFundMe, Razoo, Crowdrise, «Planeta» и «BoomStarter» и другие. Первопроходцем на рынке краудтехнологий в Беларуси является Белгазпромбанк (февраль 2015 г.).

На сегодняшний день в республике функционируют такие краудфандинговые площадки, как Maesens.by (с 2011 г.), Talaka.by–Talakosht (с 2013 г.), Ulej.by (с 2015 г.), Investo.by (с 2015 г.) [2].

При принятии инвестором решения о наиболее выгодном (в случае коммерческих целей) вложении средств, ему каждый раз приходится выбирать направленность и объект инвестирования, оценивать риски вложений и будущую выгоду по многим критериям. Для решения задач такого рода предлагается использовать соответствующие программные средства – системы поддержки принятия решений (СППР).

СППР позволяет в интерактивном диалоговом режиме на основе опыта эксперта и метода многокритериальных оценок осуществить выбор наилучшей альтернативы из заданного множества альтернатив, оцениваемых по заданным критериям. Одной из задач проводимого исследования является апробирование использования подобных систем в краудфинансировании.

Постановка задачи: перед инвестором стоит проблема выбора проекта для инвестирования. Для ее решения разработана иерархия критериев, в соответствии с которой описаны характеристики четырех проектов. Требования инвестора: проект должен быть коммерческим, т.е. приносить наибольшую прибыль, активным, с минимальными рисками вложения, с наименьшим сроком окупаемости.

Для анализа с точки зрения принятой стратегии использованы следующие основные критерии: сведения о реализации проектов, финансы, прибыль и создатели проекта и для каждого критерия разработан список подкритериев.

Характеристики альтернатив (инвестиционных проектов), составленные по данным критериям (некоторые показатели – в баллах по результатам проектов) представлены в таблице.

Далее в СППР составляется дерево критериев, пример которого приведен на рисунке 1, и оценивается каждый критерий по значимости: 1) Сведения о реализации проектов (0,2143); 2) Финансы (0,2857); 3) Прибыль (0,3571) и 4) Создатели проекта (0,1429). Из приведенных оценок видно, что для инвестора наиболее важным критерием является прибыль.

Таблица – Сравнительная характеристика альтернатив

Критерии/ подкритерии	BlagoMarket: благотвори- тельный мага- зин	Карьерная мульт иплатформа для студентов "JellyFish	Make YourSelf – make a game	Развитие производства и освоение новых видов кабельной продукции и жгутов проводов
Сведения о реализации проекта				
Направленность проекта	Социальный	Коммерческий	Экологический	Коммерческий
Тип проекта	Социальный	Финансово– экономический	Научно– исследователь- ский	Промышленный
Статус проекта	Малоактив- ный	Активный	Активный	Малоактивный
Финансы				
Срок окупаемости	2014–2021 (до 7 лет)	2016–2020 (до 4 лет)	2015–2018(до 3 лет)	2016–2020 (до 6 лет)
Количество вложе- ний	250 ден.ед.	249 ден.ед.	300 ден.ед.	270 ден.ед.
Риск дополнитель- ных вложений	5%	8%	10%	11%
Прибыль(доходность)				
Краткосрочная прибыль	101ден.ед.	110 ден.ед.	99 ден.ед.	108 ден.ед.
Долгосрочная при- быль	505 ден.ед.	550 ден.ед.	495 ден.ед.	540 ден.ед.
• % прибыли, принадлежащий инвестору	8%	10%	6%	9%
Создатели проекта				
• Удачные проекты в прошлом (кол-во в ед.)	3	5	4	6
• Отзывы о продуктах (балл)	4/10	8/10	7/10	5/10 баллов
• Потреб- ность в продукте	2/5 звезд	3/5 звезд	2/5 звезд	1/5 звезд

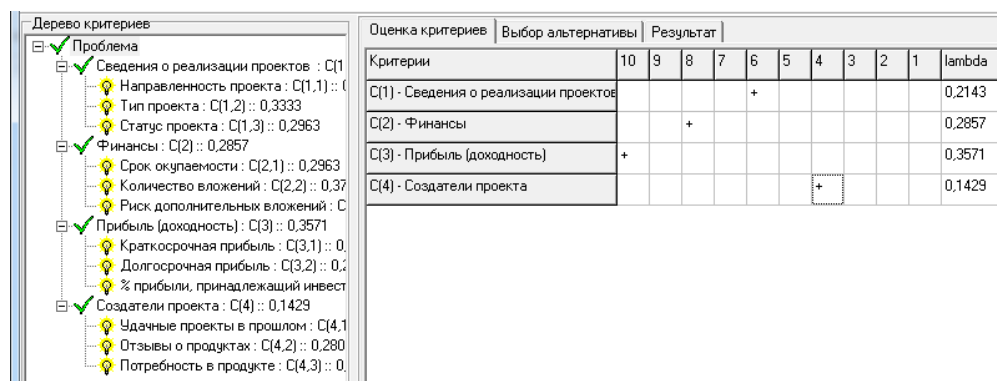


Рисунок 1– Дерево критериев и их оценка

Следующим шагом является оценка каждой альтернативы (проекта) по данным критериям и подкритериям. Оценка альтернатив осуществляется по 10–ой шкале по принципу наибольшего соответствия характеристик каждой альтернативы требованиям инвестора.

По завершению оценки инвестор просматривает результаты сравнения альтернатив в виде построенного СППР вектора приоритетов, пример которого приведен на рисунке 2.

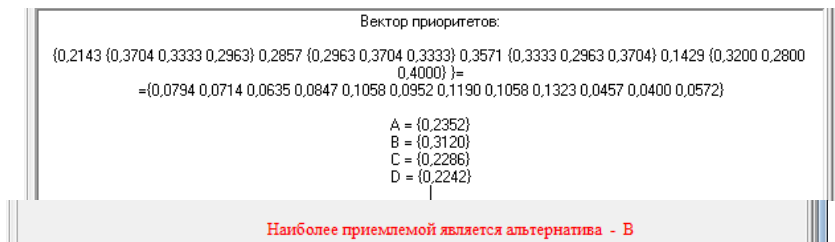


Рисунок 2– Результаты сравнения альтернатив

Особенностью применения СППР для решения задач такого типа является то, что система рекомендует альтернативу для выбора, а решение остается за инвестором. *К положительным сторонам такого инструмента принятия решения для инвестора можно отнести также научную обоснованность (работают математические методы оценки иерархий) и значительное сокращение времени принятия решения. К минусам можно отнести субъективность выбора критериев и оценки альтернатив, а также статичность системы оценивания.*

Список использованных источников

1. Обзор рынка [Электронный ресурс] / Canada Media Fund. – Режим доступа: http://crowdfunding.cmffmc.ca/facts_and_stats/market-overview . – Дата доступа: 17.03.2018.
2. Мелехина, М. Краудфандинг в Беларуси: площадки, перспективы, мировой опыт [Электронный ресурс] / М. Мелехина // Myfin.by. – Режим доступа: <http://myfin.by/stati/view/5478-kraudfandingv-belarusi-ploshhadkiperspektivy-mirovoj-opyt> – Дата доступа: 20.03.2018.