

**ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ КРАУДИНВЕСТИНГА
КАК ИННОВАЦИОННОГО СЕГМЕНТА ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

Клещёва Светлана Александровна, старший преподаватель

Полесский государственный университет

Klescheva Svetlana, senior lecturer, Polessky State University,

klescheva.s@polessu.by

Аннотация. В данной статье автором предпринята попытка обоснования необходимости развития краудинвестинга в Республике Беларусь. Определены ограничения развития краудинвестинга в Республике Беларусь.

Ключевые слова: финансовые институты, финансовая глубина, краудинвестинг, фондовый рынок, стартап, финансирование

В современных условиях одной из актуальных проблем развития стартапов является финансовое обеспечение возможности реализации инновационного проекта. Существуют различные источники привлечения инвестиций в инновационные проекты, однако современная экономическая ситуация не позволяет выделить наиболее эффективные инструменты финансирования стартапов, что требует дополнительного исследования.

Комплексную оценку развития финансовой системы Республики Беларусь проведем согласно методологии Всемирного банка, которая основывается на четырех критериях (глубина, доступность, эффективность, стабильность) для финансовых институтов и финансовых рынков (таблица 1).

Как видно из таблицы 1, экономике Беларуси присущи невысокие показатели финансовой глубины. Значения показателей, характеризующих эффективность и стабильность финансовых институтов значительно ниже в сравнении с другими странами. Показатели, характеризующие финансовые рынки, отсутствуют. Страна испытывает недостаток финансирования. Финансовая система страны является банком ориентированной. Недостатком банковских институтов является то, что их кредитная база состоит преимущественно из долговых инструментов, не создает предпосылок для финансирования высоко рискованных инновационных проектов. Банки готовы работать с устоявшимися на рынке проектами с прогнозируемой прибылью. Существующая финансовая система и инфраструктура ориентированы в большей степени на финансирование крупных и стабильно развивающихся проектов.

Таблица 1. – Матрица ключевых характеристик финансовой системы Республики Беларусь

Измерение	Финансовые институты	Финансовые рынки
глубина	Соотношение долга частного сектора и ВВП = 21,9%	Капитализация рынка акций и корпоративных ценных бумаг национальных эмитентов к ВВП нет данных
доступность	Доля взрослого населения, располагающего счетами в финансовых институтах = 81,2%	Доля 10 крупнейших эмитентов в общей капитализации нет данных
эффективность	Кредитно-депозитный спрэд = 2,7%	Коэффициент оборачиваемости фондового рынка (объем сделок/ капитализация) нет данных
стабильность	Средневзвешенный Z-счет для коммерческих банков = 3,0%	Волатильность цен финансовых активов нет данных

Примечание – Источник: [1]

Уровень ставок на кредитном рынке Беларуси не соответствует уровню рентабельности предприятий нефинансового сектора (таблица 2). Это влияет на востребованность кредитов, т.к. фактором принятия решения о кредитовании является не только цена кредита, но и возможность бизнеса своей результативностью покрывать ставку процента.

Таблица 2. – Соотношение стоимости новых кредитов нефинансовому сектору и уровня рентабельности организаций Республики Беларусь, %

Показатели	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Рентабельность реализованной продукции	10,3	10,1	13,2	12,3	9,0	9,3	10,0	9,6	10,4	9,6	9,0
Рентабельность продаж	6,1	6,3	10,3	9,6	7,1	7,4	8,0	7,4	8,3	7,7	7,3
Стоимость новых кредитов банков в национальной валюте сроком до 1 года	19,6	14,7	28,1	38,6	35,7	34,5	36,5	24,7	15,6	8,7	9,5

Снижать процентные ставки по кредитам и увеличивать объемы кредитования в условиях белорусской экономики невозможно, при недостаточно развитом фондовом рынке, который бы адсорбирывал ликвидность, это приведет к росту инфляции.

Таким образом, банковская модель почти не оставляет шансов новым компаниям на финансовые ресурсы, поэтому сдерживает экономический рост.

От состояния фондового рынка зависит привлекательность инвестиционного климата любого государства. Уровень развития фондового рынка в Республике не позволяет надеяться на привлечение инвестиций через свободную продажу акций предприятий. Вместо реального рынка мы имеем своеобразный механизм, регулирующий процессы обращения ценных бумаг.

Основным препятствием развития фондового рынка в Республике Беларусь является доминирование государства, которое проявляется в приоритете «интересов государства» как бюрократического аппарата над интересами развития экономики и повышения благосостояния населения. Приоритет идеологии над экономикой формирует иррациональное, с точки зрения развития финансовых институтов и финансовых рынков, поведение государства, крайне отрицательно влияющие на финансовое развитие.

Акции ведущих предприятий принадлежат государству. Это означает, что обращение акций на фондовом рынке сведено к минимуму.

Проблемами белорусского фондового рынка являются: большой государственный сектор экономики, сложный доступ нерезидентов на фондовый рынок и низкая активность населения в инвестировании.

Текущее состояние рынка венчурных инвестиций в Республике Беларусь характеризуется начальной стадией своего развития. В стране принят ряд нормативно-правовых актов, призванных стимулировать развитие венчурной деятельности, однако они недостаточно проработаны по ряду вопросов. Декретом № 8 в рамках правового эксперимента предусмотрены такие механизмы финансирования инновационных компаний, как договор конвертируемого займа, соглашение о предоставлении опциона на заключение договора и опционный договор.

В Беларуси функционируют инвестиционные фонды, которые имеют крайне узкий отраслевой фокус (Нахус, Vulba Ventures, VP Capital). Действует фонд прямых инвестиций Zubr Capital.

В 2017 г. заработал Российско-белорусский фонд венчурных инвестиций (RBF Ventures), ориентированный на финансирование белорусских проектов. Учредители фонда — Белорусский инновационный фонд и Российская венчурная компания. Фонд готов сотрудничать с проектами на разных стадиях — от посевной до Раунда В и выше. В 2018 году RBF Ventures стал лид-инвестором компании RocketData [2].

Всё большую роль стали играть ассоциации белорусских бизнес-ангелов: общественное объединение «Сеть бизнес-ангелов», или Angels Band, QS (до 2018 г. — БАВИН). В Беларуси много примеров успешных сделок с инвесторами (Flo Health, Vanuba, Panda Doc). Самые популярные отрасли среди стартапов — это SaaS (цифровой софт для бизнеса), искусственный интеллект, финансовые технологии, а также игры и развлечения [2].

В рейтинге стартап экосистем StartupBlink за 2019 год Беларусь заняла 55 место (из 100 стран), а г. Минск — 181 (из 1000 городов). В Беларуси стартапы запускаются, развиваются, привлекают финансирование, взлетают. Ряд проектов с белорусскими корнями известны по всему миру: Maps.me, Viber, MSQRD, Flo, PandaDoc, Kino-mo. Белорусские стартапы изначально ориентированы на глобальный рынок из-за малых размеров национальной экономики и стараются привлекать инвестиции из-за рубежа [2].

Таким образом, отсутствие эффективных механизмов финансирования стартапов является мощной предпосылкой развития краудинвестинга как инновационного сегмента финансового рынка. Краудинвестинг открывает доступ для непрофессиональных инвесторов к процессу инвестирования. На данный момент не существует единого подхода к определению данного термина.

Под краудинвестингом будем понимать инструмент инвестирования, характеризующийся следующими основными чертами:

- массовость инвесторов, вкладывающих деньги в проект;
- небольшой размер чека одного инвестора;
- инвестиционный характер взаимоотношений;
- использование онлайн-платформ при взаимодействии инвесторов и авторов проектов;

- получение инвестором финансового вознаграждения. Инвесторы в обмен на инвестированные в проект финансовые ресурсы получают в качестве вознаграждения часть прибыли или инвестиционную долю в компании, а вместе с тем и риск потери вложений.

Посредником, обеспечивающим взаимодействие инвесторов и авторов проектов, выступает краудинвестинговая платформа - специализированный сайт для размещения идей, который с помощью социальных сетей, контекстной рекламы и других маркетинговых механизмов привлекает инвесторов из числа интернет-пользователей под отобранные платформой проекты.

На площадку возложена функция первичного анализа и отсева сомнительных проектов, финансовый консалтинг предпринимателей. Суммы финансирования при этом могут быть совсем небольшими, а в портфеле одного микроинвестора может находиться несколько проектов. Проект не обязательно полностью финансируется микроинвесторами, параллельно могут быть использованы и другие источники финансирования.

Дополнительная ценность краудинвестинга заключается в том, что инвестор заинтересован не только в запуске проекта, но и в успешной реализации проекта, так как успех вложений напрямую зависит от успеха проекта. Каждый инвестор понимает, что чем больше клиентов у бизнеса, тем больше прибыль и тем больше дивидендов он получит и поэтому он так или иначе распространяет информацию о том, что запустилось, где запустилось и как там все прекрасно.

Объем мирового рынка краудинвестинга в 2018 году составил 3,8 млрд. долл. США и вырос по сравнению с 2017 годом на 26,7%. В 2019 году тенденция продолжилась, в сентябре общая сумма транзакций составила 4,8 млрд. долл. США. Ожидается, что к 2023 году при ежегодном темпе прироста 13,7% объем мирового рынка краудинвестинга составит 8,0 млрд. долл. США [3].

Среднее финансирование на одну кампанию в сегменте краудинвестинга в 2019 году составило 104,1 тыс. долл. США. Китай играет лидирующую роль на рынке краудинвестинга (объем рынка в 2019 г. – 1,021 млрд. долл. США) [3].

В настоящее время краудинвестинг в Республике Беларусь отсутствует.

Развитие краудинвестинга в любой стране имеет большой потенциал, так как стимулирует инновационную и инвестиционную активность населения и малого и среднего бизнеса, повышает финансовую грамотность населения (имея опыт инвестирования, люди становятся более активными в выгодном вложении собственных средств) [4].

Основными ограничениями развития краудинвестинга в Республике Беларусь являются:

- отсутствие нормативно-правовой базы и подходов к функционированию рынка;
- отсутствие крупных инвесторов;
- отсутствие краудинвестинговых платформ;
- недостаточная осведомленность потенциальных инвесторов;
- отсутствие налоговых льгот как инструмента поощрения инвесторов, работающих на краудплатформах.

В заключение хочется отметить, что несмотря на сложную экономическую ситуацию в стране, перспективы развития краудинвестинга в Республике Беларусь оцениваются положительно. Развитие стартап-экосистемы, интернета и глобальная цифровизация позволяют белорусским стартапам выходить на мировой рынок, что приводит к их успешной реализации и получению прибыли для обеих сторон.

Список использованных источников

1. Global Financial Development Report 2019-2020 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.worldbank.org. – Дата доступа: 02.10.2020.
2. Стартап-экосистема Беларуси [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://medium.com/стартап-ждедай/стартап-экосистема-беларуси-eae07041bff6>. – Дата доступа: 20.10.2020.
3. <https://www.statista.com/outlook/377/100/crowdinvesting/worldwide>
4. Клещёва, С.А. Принципы работы наиболее успешных зарубежных краудинвестинговых платформ / С. А. Клещёва // Банковская система: устойчивость и перспективы развития : сборник научных статей X Международной научно-практической конференции по вопросам финансовой и банковской экономики, посвященной 75-летию банковского образования на белорусском Полесье/ Министерство образования Республики Беларусь, Полесский государственный университет [и др.]; редкол.: К.К. Шебеко [и др.]. – Пинск : ПолесГУ, 2019. – С. 88–91.