

УДК 346.7

## КРАУДФАНДИНГ: НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

© Салахова Л.А., Королева А.Н.

e-mail: salahovala@yandex.ru

*Самарский национальный исследовательский университет  
имени академика С.П. Королёва*

Краудфандинг (от англ. crowd – толпа и funding – финансирование) – деятельность, связанная с привлечением финансовых ресурсов от большого количества субъектов, добровольно объединяющих свои ресурсы на специализированных интернет-сайтах (краудфандинговых площадках) в целях реализации продукта или услуги, помощи нуждающимся, проведения мероприятий, поддержки как физических, так и юридических лиц и т. д.

В зависимости от целей привлечения финансовых ресурсов краудфандинг подразделяется на следующие общепринятые виды:

- благотворительный краудфандинг – сбор денежных средств на некоммерческие проекты – благотворительные цели (сбор средств на помощь в лечении заболеваний и пр.), социальные проекты (благоустройство детской площадки, сбор денег для записи музыкального альбома, фильма и пр.), политическую деятельность (сбор средств на предвыборную кампанию), где отсутствует вознаграждение для перевододателей (как правило, основная аудитория для проектов привлекается через социальные сети). В зависимости от суммы пожертвования могут быть предоставлены небольшие подарки (сувениры), упоминание на сайте, предоставление компакт-диска, книги и пр.;

- условно-возвратный краудфандинг – сбор денежных средств для коммерческих проектов в целях приобретения товара (фактически сделав в отношении него предзаказ);

- краудинвестинг – сбор денежных средств в целях инвестирования, будущего участия в деятельности компании – получения акций, права голосования на общих собраниях акционеров, распределения прибыли и т. п., затрагивает организационно-правовую форму организации и связан с повышенным риском для инвесторов.

В условиях отсутствия специального законодательства рассматриваемый инструмент финансирования проектов может нести на себе риски как для непосредственно краудфандинговой площадки, так и для потенциальных инвесторов.

Следует отметить, что в зарубежной практике имеется достаточно проработанная правовая база, регулирующая механизмы и порядок взаимоотношений участников этих правоотношений.

В Российской Федерации нет четкой законодательной регламентации такого явления, как краудфандинг. Однако, несмотря на значительные пробелы в законодательном регулировании в Российской Федерации, практика создания и функционирования краудфандинговых платформ в РФ имеется.

В начале 2018 г. Центральный банк РФ опубликовал на своем сайте проект Федерального закона "Об альтернативных способах привлечения инвестиций (краудфандинг)" [1]. Разработчик определил содержание деятельности по организации краудфандинга, дал определения всех ее участников – инвесторов, реципиентов и посредников – операторов инвестиционных платформ. Проект содержит требования к перечисленным участникам, к содержанию правил инвестиционной

платформы, к порядку раскрытия и предоставления различного рода информации. При этом за рамками проекта оставлены благотворительная, условно-возвратная и краудфандинговая модель предварительного приобретения, так как предлагается осуществлять денежные вложения исключительно путем предоставления займов, приобретения ценных бумаг, доли или долей участника в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью, в складочном капитале хозяйственного товарищества или хозяйственного партнерства, токенов инвестиционного проекта. Применительно к последней категории делается отсылка на нормы другого проекта Федерального закона – "О цифровых финансовых активах" [2], предметом которого являются отношения, возникающие при создании, выпуске, хранении и обращении цифровых финансовых активов, созданных при помощи шифровальных, криптографических средств, а также осуществление прав и исполнение обязательств по смарт-контрактам.

В заключение хотелось бы выразить надежду на то, предложенные законопроекты, не останутся без внимания и станут неотъемлемой частью отечественного законодательства. В связи с постоянным поиском драйверов роста экономики понятное для участников рынка регулирование могло бы стать стимулирующим фактором в развитии этого сектора, что, несомненно, привело бы к росту доли малого и среднего бизнеса ввиду упрощенного доступа к финансам.

#### **Библиографический список**

1. Об альтернативных способах привлечения инвестиций (краудфандинге) [Электронный ресурс]: проект федер. закона [подготовлен Минэкономразвития России] // Федеральный портал проектов нормативных правовых актов. URL: <http://regulation.gov.ru/> (дата обращения 10.02.2019).
2. О цифровых финансовых активах [Электронный ресурс]: проект федер. закона № 419059-7. Документ опубликован не был. Доступ из справ.-правовой системы "КонсультантПлюс".