

4) выполнять немедленный, качественный, обобщенный анализ финансовой информации.

Использование XBRL крупными регуляторами указывает на то, что в ближайшем будущем он станет ключевой особенностью бизнес-систем как крупных, так и малых организаций по всему миру.

Подводя итоги, можно сказать, что новые открытия могут быть сделаны в каждой из сфер бухгалтерского учета, но только их совместная деятельность и общая цель могут создать адекватные условия для адаптации к дальнейшим кардинальным изменениям в экономике, вызванным ее цифровизацией.

#### Список литературы

1. Дружиловская Э.С. Современные проблемы бухгалтерского учета с точки зрения аналитиков. Международный бухгалтерский учет. 2015;10(352):54–64.

2. Дружиловская Т.Ю., Ромашова С.М. Показатели доходов, расходов и финансовых результатов в учете и отчетности: теоретический и практический аспекты. Международный бухгалтерский учет. 2014;(31):2–11.

3. Зимакова Л.А., Веретенникова Ю.В. Взаимосвязь различных видов учета в условиях информационного пространства экономического субъекта. Современные научные исследования и разработки. 2017;6(14):71– 77. URL: [http://olimpiks.ru/d/1340546/d/zhurnal\\_vypusk\\_no614.pdf](http://olimpiks.ru/d/1340546/d/zhurnal_vypusk_no614.pdf) (дата обращения: 15.05.2018).

4. Каспин, Л. Е. Возможности использования XBRL при формировании интегрированной отчетности / Л. Е. Каспин // Инновационное развитие экономики. – 2013. – № 1 (13). – С. 148-149.

5. Гордова, М. А. Инновационная роль концепции бухгалтерского учета в развитии экономики страны в условиях глобализации / М. А. Гордова // Биржа интеллектуальной собственности. – 2015. – Т. XIV. – № 2. – С. 25-26.

6. <https://www.xbrl.org/the-standard/why/who-else-uses-xbrl/>

#### Развитие краудинвестинга в условиях цифровизации финансового сектора

Е.Г. Шеина<sup>1</sup>, О.Т. Астанакулов<sup>2</sup>

<sup>1</sup> к.э.н., доцент, доцент кафедры конкурентного права и антимонопольного регулирования

<sup>2</sup> к.э.н., доцент, декан факультета подготовки и переподготовки управленческих кадров  
shekat@mail.ru, astanakulov@gmail.com

<sup>1</sup> Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург, РФ

<sup>2</sup> Академия государственного управления при Президенте Республики Узбекистан,  
г. Ташкент, Узбекистан

Аннотация. Авторами рассмотрен один из альтернативных вариантов финансирования предприятий в условиях общей цифровизации - механизм краудинвестинга. Обоснована значимость развития данного финансового инструмента для становления инновационной экономики и повышения конкурентоспособности предприятий, особенно на начальной стадии их развития.

Ключевые слова: краудинвестинг, цифровизация финансового сектора, инновационные предприятия, источники финансирования, привлечение финансовые ресурсы.

Развитие и рост национальной экономики зависят от множества факторов. Однако стоит отметить, что одним из ключевых является доступность финансовых ресурсов. Возникновение и развитие крауд-платформ в России и странах СНГ – важный этап на пути становления новых финансовых возможностей и перспектив для бизнеса и благосостояния населения. Однако применять существующее базовое законодательство в регулировании платформенного финансирования достаточно сложно, поскольку этот сегмент экономики имеет свои ключевые особенности, не попадающих под действующие законы.

Большинство проблем прямо или косвенно касаются защиты интересов и благополучия основных участников крауд-финансирования: инвесторов, авторов проектов и сами площадки. И при всех этих вопросах государству важно «не сковать» в рамки крауд-платформы, а планомерно и с учетом пожеланий его участников, а также опираясь на зарубежный опыт, создать такой закон, который сможет простимулировать развитие крауд-технологий [5; 8].

Развитие мобилизации финансовых ресурсов на рынке капитала для финансирования инвестиционных проектов, особенно в секторе МСП, имеет значимую роль для удовлетворения принципиально новых общественных потребностей и дает возможность «вырасти» инновационным стартапам [1; 2]. Персонализированный подход при предоставлении любого вида товаров, работ, услуг конечным потребителям должен выражаться через принципиально новые финансовые модели.

Внедрение информационных технологий привело к созданию альтернативных источников финансирования, которые позволяют реализовывать проекты и привлекать средства на ранних стадиях развития предприятия и при отсутствии возможности воспользоваться традиционными источниками финансирования. К альтернативным источникам финансирования можно отнести венчурные инвестиции, финансирование бизнес-ангелов, краудфандинг и его современные формы, к которым относится также и краудинвестинг [4, С. 36; 6, С. 1157].

Незавершенный процесс формирования нормативно-правовых активов не позволяет на сегодняшний день вносить в Налоговый кодекс РФ изменения, связанные с отменой или упрощением порядка уплаты НДФЛ заемщиком при привлечении средств через площадку. Таким образом, предприятия, которые привлекают средства с использованием краудинвестинговых площадок, вынуждены формировать справки 2-НДФЛ и направлять документы по инвесторам, вложившим средства, в налоговую инспекцию. Поскольку зачастую их несколько сотен, то это затрудняет сбор и обобщение данных по каждому. Сегодня краудинвестинговым площадкам и привлекающим инвестиции стартапам приходится тратить значительные ресурсы для создания сервиса по автоматизации налогового учета в связи с вышеуказанными требованиями.

Инвесторы опасаются вкладывать денежные средства с использованием механизма краудинвестинга, поскольку не имеют достоверной информации об имеющихся у них правах и возможностях контроля за движением инвестированных средств.

Краудинвестинговые площадки предлагают инвесторам доходность, превышающую аналогичный показатель по банковским депозитам в несколько раз, — 20-30% годовых по договору займа или в случае инвестиций в капитал при помощи различных способов вложения через инвестиционную платформу (рисунок 1). Но инвестиции в бизнес сопряжены с повышенным риском. Инвестор фактически заключает сделку напрямую с предпринимателем. Подписывая договор займа, некоторые стартапы предоставляют залоговое или личное обеспечение, т.е. поручительство, а сделки в капитал практически не отличаются от классического венчурного инвестирования, то есть прямой покупки доли предприятия.

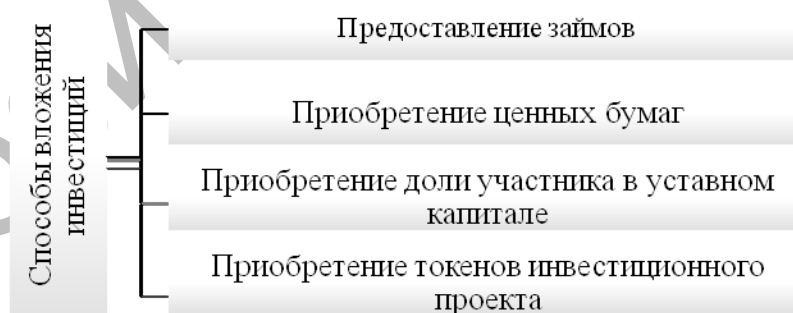


Рисунок 1. Способы вложения инвестиций посредством инвестиционной платформы

Примечание – источник [7]

По мнению авторов, с целью улучшения взаимодействия между участниками процесса привлечения средств в законодательную базу, регулиующую цифровые финансово-инвестиционные платформы, необходимо внести следующие дополнения:

— закрепление правовых основ создания и регулирования деятельности информационно-аналитического портала с предоставлением права сбора, консолидации данных об основных участниках и размещения данной информации в публичных источниках (интернет-площадка портала);

— закрепление правовых основ создания и регулирования деятельности предприятия по оценке проектов с предоставлением права проведения независимых юридических, финансовых и иных экспертиз;

— установление требований в части профильного образования и опыта работы на аналогичной должности к лицам, осуществляемым анализ инвестиционных проектов;

— закрепление необходимости передачи информации отделом мониторинга предприятия по оценке проектов о качестве исполнения обязательств аффилированными лицами разработчика проекта в Бюро кредитных историй;

— присвоение инвестиционным площадкам статуса участника финансового рынка с последующим их лицензированием и рассмотрение возможности включения инвестиционных площадок в число членов специализированной саморегулируемой организации для упрощения контрольных и надзорных процедур со стороны Банка России;

— закрепление максимального объема денежных средств, привлекаемых для реализации инвестиционного проекта;

— введение ограничения на инвестиции неквалифицированных инвесторов в проекты, имеющие рейтинг, соответствующий высокому уровню рисков.

Для реализации вышеуказанных мер авторами разработана «дорожная карта», включающая в себя 8 стадий (рисунок 2).



Рисунок 2. Дорожная карта по внедрению нормативно-правовой базы с целью развития краудинвестинга в России

Примечание – составлено авторами

В настоящий момент платформы для осуществления финансирования с помощью крауд-технологий уже существуют, но они не инвестиционные, а технологические. Это в первую очередь российская платформа Ethereum. Существует также иная, менее популярная, но тоже весьма успешная технологическая платформа Waves, созданная российским предпринимателем. Однако ни одна из этих платформ не может стать «инвестиционной платформой» с точки зрения законопроекта. Так, существует требование, чтобы привлечение инвестиций посредством инвестиционной платформы производилось только безналичными денежными средствами, которые должны зачисляться на номинальный счет, открытый оператору инвестиционной платформы. А это технически невозможно.

К примеру, привлечение средств в рамках ICO, осуществляемой на базе Ethereum может производиться только в форме токенов Ethereum — эфира. Инвестору следует сначала приобрести эфир, потом перевести его организатору размещения, получив взамен токены.

Смарт-контракты на платформе Ethereum, как и на любой другой блокчейн-платформе просто не предназначены для учета фиатных (традиционных) денежных средств.

Поэтому, чтобы российские ICO привлекали российские рубли, прежде необходимо выпустить крипторубль на базе блокчейна, а потом уже предъявлять подобные законодательные требования к участникам рынка.

В мире блокчейна существует только то, что записано на блокчейне. Номинальные счета, безналичные денежные средства, реестры операторов инвестиционных платформ, за которыми наблюдает Банк России, и непосредственно ЦБ существуют в другом, параллельном мире. Скрестить эти параллельные миры и является на современном этапе развития эконмоики важнейшей задачей с точки зрения законодательства.

В итоге можно отметить, что краудивенстинг является новым механизмом аккумуляции финансовых ресурсов, активное развитие которого происходит на фоне процесса цифровизации экономики. Это, прежде всего, предоставляет возможность привлечения капитала со всего мира от широкого круга инвесторов, без конкретной географической привязки к местности и позволяет усилить финансовую устойчивость стартапов на начальной стадии их функционирования и развития [3, С. 18].

Уместно отметить, что краудинвестинг является новой альтернативной возможностью для предприятий привлечь финансовые средства, а инвесторам получить более доходный инструмент (по сравнению с традиционными способами инвестирования) для вложений. Краудинвестинг помогает стартапам реализовывать уникальные и смелые инновационные идеи, которые вряд ли бы нашли поддержку у институциональных инвесторов.

Для решения проблемы взаимодействия предпринимателей и инвесторов в настоящее время в России и в странах может быть предложено техническое решение, которое с одной стороны, не должно перегружать предпринимателя организационными вопросами проведения сделки, а с другой, защитить права инвестора на всех этапах заключения сделки и реализации стартап проекта.

#### Список используемых источников

1. Божор Ю.А. Краудфандинг [Электронный ресурс]. (2018). Режим доступа: <http://www.cbr.ru/StaticHtml/File/18221/bojor.pdf>, свободный.
2. Демидов М.И. Как работает краудинвестинг? [Электронный ресурс] // Rusbase – независимое издание о технологиях и бизнесе. (2015). Режим доступа: <http://rusbase.com/opinion/crowdinvesting>, свободный.
3. Досуева Е.Е., Кириллов Ю.В. (2014). Основные принципы реализации инвестиционного проекта // Интернет-журнал науковедение. № 1. С. 1-24.
4. Дук А.Ю., Джамалдинова М.Д. (2014). Выбор источников финансирования для эффективной реализации инвестиционного проекта// Вопросы региональной экономики. № 4. С. 33-38.
5. Зейналов А.А. Краудинвестинг: современная система организации и финансирования проектной деятельности: монография [Электронный ресурс] / колл. авторов. Москва: РУСАЙНС. (2017). 168 с. Режим доступа: <https://www.book.ru>, свободный.
6. Иваницкий В.П., Татьянников В.А. (2018). Информационная асимметрия на финансовых рынках: вызовы и угрозы//Экономика региона. Том 14. №4. С. 1156-1167. DOI: 10.17059/2018-4-8.
7. Мосс А. Что такое краудфандинг? / А. Мосс // Портал крауд-сервисов [Электронный ресурс]. (2012). Режим доступа: [http://crowdsourcing.ru/article/what\\_is\\_the\\_crowdfunding](http://crowdsourcing.ru/article/what_is_the_crowdfunding), свободный.
8. Morris D. Leaderless, Blockchain-Based Venture Capital Fund Raises \$100 Million, And Counting. [Электронный ресурс]. (2016). Режим доступа: <http://fortune.com/2016/05/15/leaderless-blockchain-vc-fund>, свободный.