



Банк России

2021 год
и I квартал 2022 года

ОБЗОР РЫНКА КРАУДФАНДИНГА В РОССИИ

Информационно-аналитический материал

Москва
2022



ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Рынок краудфандинга	1
2. Краудлендинг	2
3. Краудинвестинг	3
4. Привлечение инвестиций через инвестиционную платформу	3
5. Инвесторы	5
6. Антикризисные меры поддержки рынка краудфандинга в России	6
Заключение.....	7
Глоссарий.....	8

Материал подготовлен Департаментом инфраструктуры финансового рынка.

При использовании материала выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Замечания, комментарии и предложения, касающиеся содержания обзора, можно направлять по адресу abduvakhidovai@cbr.ru.

Фото на обложке: А. Ларин, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2022

1. Рынок краудфандинга

По состоянию на конец марта 2022 г. в реестр операторов инвестиционных платформ (ОИП) Банка России включено 59 организаций (прирост на 24 организации, или на 67% г/г), из которых деятельность не осуществляют 17 ОИП (28%) в связи с разработкой и тестированием программного обеспечения.

Инвестирование с использованием инвестиционных платформ в настоящее время возможно тремя способами:

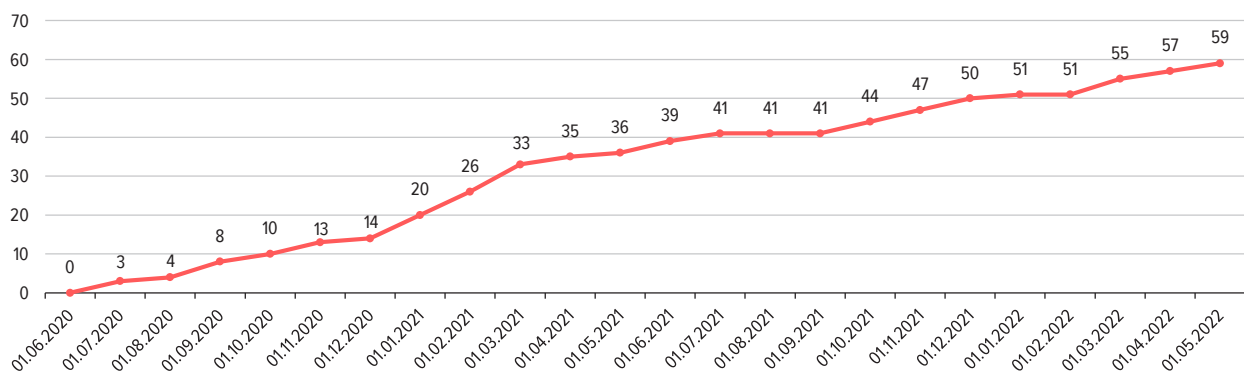
- путем предоставления займов (краудлендинг);
- путем приобретения эмиссионных ценных бумаг (краудинвестинг);
- путем приобретения утилитарных цифровых прав (УЦП)¹.

Темпы роста рынка краудфандинга в 2021 г. были выше, чем в 2020 г.: в 2021 г. объем привлеченных денежных средств увеличился на 97% (с 7 млрд до 13,8 млрд руб.), что в большей степени обусловлено притоком заемщиков – субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП), наиболее пострадавших от пандемии COVID-19.

В начале 2022 г. объем рынка краудфандинга в стоимостном выражении сократился на 2,4 млрд руб., или на 42%, по сравнению с IV кварталом 2021 года. Согласно имеющейся информации, на 10 платформах произошло увеличение объема привлеченных денежных средств.

ДИНАМИКА ВСТУПЛЕНИЯ ОИП В РЕЕСТР БАНКА РОССИИ
(ЕД.)

Рис. 1



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ОИП В РАЗРЕЗЕ СПОСОБА ИНВЕСТИРОВАНИЯ, УКАЗАННОГО В ПРАВИЛАХ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПЛАТФОРМЫ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.03.2022
(ЕД.)

Рис. 2

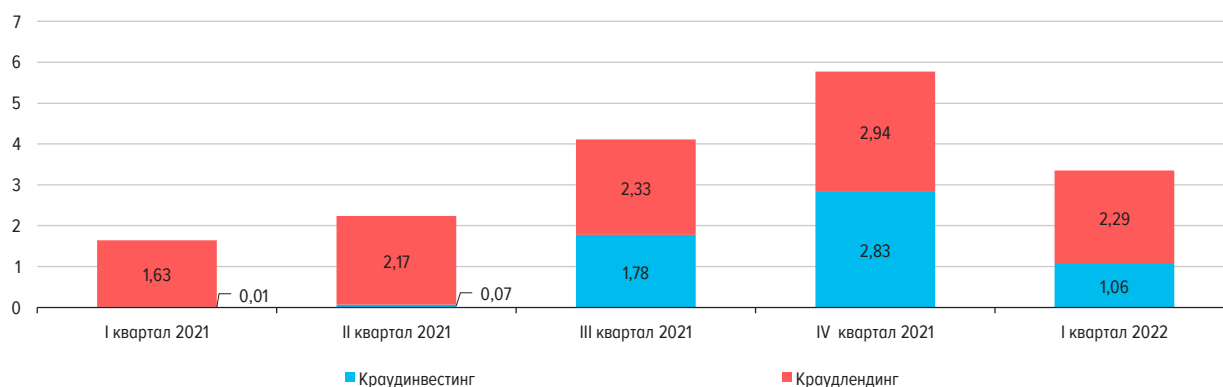


Источник: Банк России.

¹ Осуществление инвестирования путем приобретения УЦП до сих пор не проводится.

ОБЪЕМ СРЕДСТВ, ПРИВЛЕЧЕННЫХ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМ,
В РАЗРЕЗЕ ТИПОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 3



Источник: Банк России.

В начале марта 2022 г. восемь ОИП приостановили прием новых клиентов в ожидании определенности, но уже в апреле – мае 2022 г. четыре ОИП возобновили свою работу.

По итогам I квартала 2022 г. порядка 40% действующих ОИП получили положительный финансовый результат, 11% – околонулевой.

2. Краудлендинг

Краудлендинг – это предоставление процентных займов под финансирование проектов, размещенных на инвестиционной платформе. В качестве инструмента для дополнительного финансирования он широко используется компаниями, которым необходимо быстрое и кратковременное пополнение оборотных средств, преимущественно субъектами МСП. Основная часть ОИП (18 из 30, осуществляющих деятельность в сфере краудлендинга) ориентируются на заемщиков, выполняющих заказы по государственным контрактам². Также распространены инвестирование в коммерческую недвижимость, осуществление ремонтных работ, оптовая и розничная торговля. При этом некоторые ОИП сконцентрированы на одной сфере работы заемщиков – например, творческой деятельности³, приобретении готовой коммерческой недвижимости, факторинге.

В качестве конкурентных преимуществ ряд ОИП предлагают своим клиентам-инвесторам дополнительные услуги, такие как работа с просроченной задолженностью посредством заключения договоров цессии или инкассо-цессии, функционал автоинвестирования, который распространен среди крупных инвестиционных платформ.

В 2021 г. объем привлеченных средств путем краудлендинга составил 9,06 млрд руб. (64% от общего объема привлеченных денежных средств), в I квартале 2022 г. – 2,29 млрд руб. (-651 млн руб., или -22% кв/кв). Важно отметить, что на рынке краудлендинга сформировалась олигополия: на долю трех ОИП приходится две трети всех привлеченных денежных средств (на крупнейший ОИП – 37%), а индекс Херфиндаля – Хиршмана составляет 2002 пункта⁴.

Большинство ОИП заинтересованы в проведении оценки кредитоспособности потенциальных заемщиков, так как плохая платежная дисциплина заемщика будет нести репутационный риск и бизнес-риск для платформы, что приведет к оттоку инвесторов. В связи с этим 27 ОИП

² В соответствии с федеральными законами от 05.04.2013 № 44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» и от 18.07.2011 № 223-ФЗ «О закупках товаров, работ, услуг отдельными видами юридических лиц».

³ Например, запись и продвижение музыкальных альбомов, публикация книг, съемки кинофильмов, видеоклипов, создание ювелирных украшений.

⁴ Считается, что значение индекса Херфиндаля – Хиршмана свыше 1800 пунктов свидетельствует о высокой концентрации.

(79% от общего количества ОИП, ведущих деятельность) осуществляют разработку и улучшение как собственных, так и заимствованных скоринговых моделей.

Разрабатываемые скоринговые модели позволяют отбирать инвестиционные предложения, поступившие ОИП на рассмотрение, и улучшать качество таких предложений. На рынке краудлендинга в среднем каждое второе инвестиционное предложение (51,6% от общего числа инвестиционных предложений) не проходит отбор ОИП. На отдельных инвестиционных платформах свыше 95% инвестиционных предложений не проходит отбор. Несмотря на осуществляемый платформами отбор, не все размещенные инвестиционные предложения собирают минимально необходимую сумму для заключения договора инвестирования (19,45% от общего числа прошедших отбор).

3. Краудинвестинг

Краудинвестинг – это инвестирование денежных средств в компании путем покупки их ценных бумаг, предлагаемых с помощью инвестиционной платформы. Как правило, краудинвестинг является комплементарной услугой в дополнение к основной деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг (ПУРЦБ) и организуется, в частности, регистраторами⁵ для закрытого круга лиц, которые являются клиентами ПУРЦБ по профильному направлению деятельности, поэтому такие ОИП не вводят комиссий за услуги по оказанию содействия в привлечении инвестиций.

Для привлечения инвестиций краудинвестинг используют преимущественно крупные компании. Тем не менее наблюдается рост количества субъектов МСП, разместивших дополнительный выпуск ценных бумаг. Более того, самое крупное завершённое размещение дополнительного выпуска ценных бумаг (на сумму 253,68 млн руб.) в 2021 г. было осуществлено субъектом МСП. За 2021 г. объем привлеченных средств с помощью краудинвестинга составил 4,74 млрд руб. (35,71% от общего объема привлеченных денежных средств), в I квартале 2022 г. – 1,06 млрд руб. (-1,77 млрд руб., или -63% кв/кв). Рынок краудинвестинга формируется двумя-тремя ОИП (на крупнейший ОИП приходится 66%).

4. Привлечение инвестиций через инвестиционную платформу

В I квартале 2022 г. зафиксирован рост количества договоров с заемщиками (+10% кв/кв, до 26 394 лиц), что в условиях сложившейся экономической обстановки можно расценивать как положительный эффект.

Доля активных заемщиков⁶ в I квартале 2022 г. составила 3,6% от общего числа заемщиков (в среднем за 2021 г.: 5%), и в отчетный период количество активных заемщиков снизилось (-10%, или -110 лиц) на фоне ухудшения геополитической ситуации.

Как уже отмечалось, значимую долю на рынке краудфандинга составляют небольшие компании, которые относятся к субъектам МСП.

Так, в I квартале 2022 г. объем денежных средств, привлеченных субъектами МСП, составил 2,88 млрд руб. (68,7% от общего объема привлеченных денежных средств), а за весь 2021 г. – 9,48 млрд рублей. Количество уникальных субъектов МСП, привлекавших финансирование на краудфинансовых платформах, в I квартале 2022 г. составило 870 (за 2021 г.: 1700). В структуре заемщиков индивидуальные предприниматели составляют треть (в объеме привлеченного финансирования – 20%).

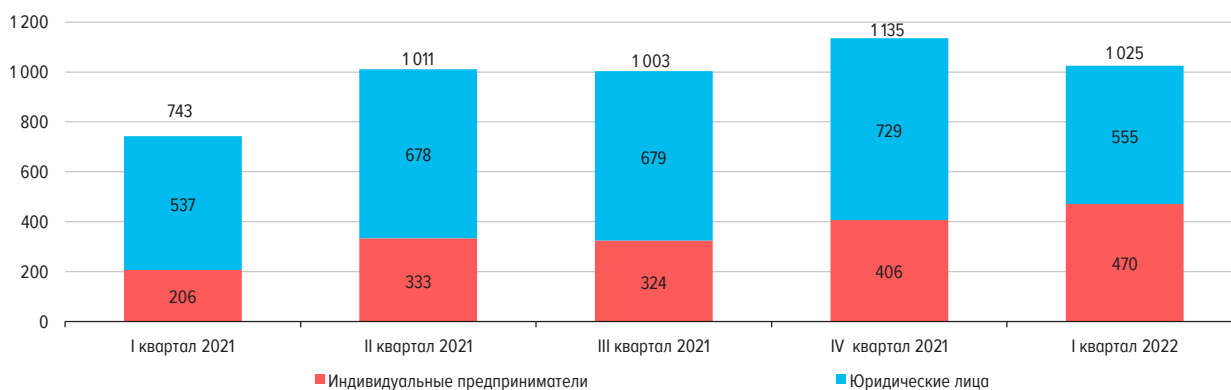
В структуре инструментов привлечения финансирования краудлендинг (займы) занимает 73,5%. В I квартале 2022 г. было зафиксировано пять сделок с размещением ценных бумаг

⁵ В настоящее время девять регистраторов совмещают свою деятельность с деятельностью ОИП.

⁶ Заемщики, заключившие хотя бы один договор инвестирования (хотя бы один раз привлечшие денежные средства на платформе) за отчетный период.

АКТИВНЫЕ ЗАЕМЩИКИ НА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМАХ

Рис. 4



Источник: Банк России.

субъектами МСП на общую сумму 762 тыс. руб., в то время как в 2021 г. – 25 сделок на сумму 1051,88 млн рублей. Средний размер привлечения заемного финансирования на одного заемщика составляет 3,3 млн руб. (для индивидуальных предпринимателей – 1,4 млн руб., для юридических лиц – 4,8 млн руб.).

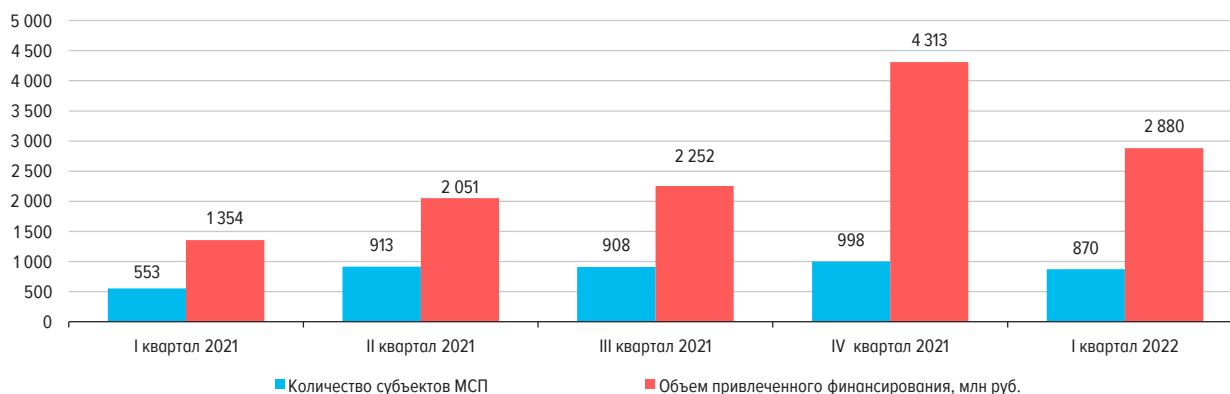
В отраслевой структуре привлечения финансирования посредством площадок самыми распространенными видами деятельности для субъектов МСП⁷ являются торговля (оптовая, розничная), строительство жилых и нежилых зданий, перевозки, общественное питание.

Министерством экономического развития Российской Федерации была организована программа по возмещению части затрат субъектам МСП на обеспечение доступа к платформам для коллективного инвестирования путем предоставления субсидии ОИП. В I квартале 2022 г. заявки в указанное министерство направил 21 ОИП, из них одобрены заявки 18 ОИП⁸. Размер выделенной субсидии на 2022 г. составляет 75 млн рублей.

Стоимость заемных средств для лиц, привлекающих инвестиции путем получения займа, в 2021 г. находилась в диапазоне от 15 до 35% годовых (средняя – 25% годовых). Ставка по займу зависит от ряда факторов, таких как срок займа, рейтинг заемщика на инвестиционной плат-

СУБЪЕКТЫ МСП НА РЫНКЕ КРАУДФАНДИНГА

Рис. 5



Источник: Банк России.

⁷ Информация представлена согласно реестру МСП, который ведется Федеральной налоговой службой Российской Федерации, и укрупнена по Общероссийскому классификатору видов экономической деятельности.

⁸ Официальный сайт [Министерства экономического развития Российской Федерации](https://www.mef.gov.ru/).

форме, наличие обеспечения исполнения обязательств. В I квартале 2022 г. большинство ОИП сохранили процентные ставки для заемщиков, под которые они могут привлекать финансирование, и тарифы на свои услуги. Размер комиссии ОИП для заемщиков находится в интервале от 2 до 15% от объема привлекаемых денежных средств.

5. Инвесторы

Благодаря включению в реестр Банка России в II–III кварталах 2021 г. ряда крупных инвестиционных платформ, в I квартале 2022 г. возросло количество договоров с инвесторами (+27% кв/кв, до 31 058 лиц).

В связи с нестабильной экономической обстановкой в начале 2022 г., у некоторых ОИП наблюдался отток денежных средств со счетов инвесторов. При этом после частичной стабилизации ситуации на внутреннем рынке, снижения инфляционных ожиданий и, как следствие, ключевой ставки приток инвесторов на площадки сопровождался повышением их активности, благодаря чему количество активных⁹ инвесторов на инвестиционных платформах по итогам I квартала 2022 г. не изменилось относительно предыдущего квартала и составило 14 117 лиц (более 95% – физические лица), что равно 45% от общего количества зарегистрированных инвесторов.

Основные сферы инвестирования активных инвесторов – юридических лиц или индивидуальных предпринимателей на краудлендинговых площадках – это девелопмент, продажа и покупка жилой и коммерческой недвижимости, оптовая и розничная торговля; на краудинвестинговых площадках – грузоперевозки и производство товаров.

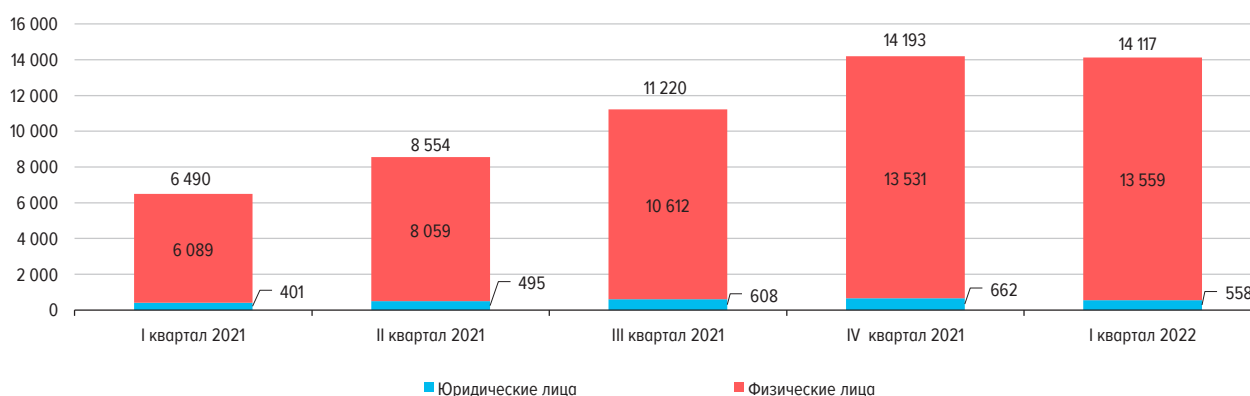
Активными инвесторами – физическими лицами в основном являются мужчины (для краудлендинга – 80,07%, для краудинвестинга – 82,77% от количества инвесторов – физических лиц) в возрасте около 40 лет (для краудлендинга – 39 лет, для краудинвестинга – 42 года). Квалифицированные инвесторы составляют 6,7% в общей доле зарегистрированных инвесторов.

Более чем двукратный прирост активных инвесторов за 2021 г. говорит о привлекательности данного способа инвестирования в качестве альтернативного финансового инструмента.

Реальная¹⁰ прибыль инвестора по итогам 2021 г. составила 15%. Комиссия ОИП для инвесторов в большинстве случаев отсутствует.

АКТИВНЫЕ ИНВЕСТОРЫ НА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМАХ

Рис. 6



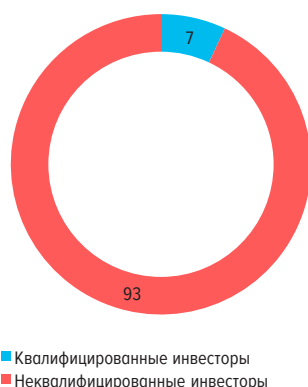
Источник: Банк России.

⁹ Инвесторы, заключившие хотя бы один договор инвестирования (хотя бы один раз проинвестировавшие денежные средства на платформе) за отчетный период.

¹⁰ Номинальная доходность, уменьшенная на объем займов, по которым не исполнены обязательства, на размер налога на доходы физических лиц, а также на комиссию ОИП.

СТРУКТУРА ИНВЕТОРОВ НА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМАХ
(%)

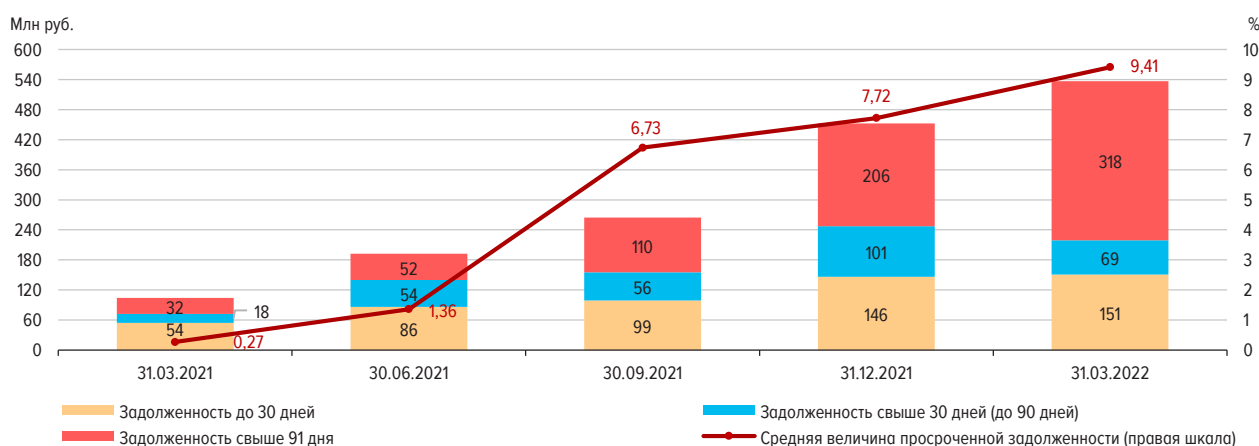
Рис. 7



Источник: Банк России.

ОБЪЕМЫ ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В РАЗРЕЗЕ СРОКА НЕВЫПОЛНЕНИЯ
ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ДОГОВОРАМ ЗАЙМА

Рис. 8



Источник: Банк России.

Общий объем просроченной задолженности по состоянию на 31.03.2022 был равен 536,86 млн руб., а средняя величина просроченной задолженности – 9,41% (+169 б.п. кв/кв). В I квартале 2022 г. возросла (+55% кв/кв) так называемая «дефолтная» задолженность – задолженность со сроком неисполнения обязательств по договорам займа свыше 91 дня (то есть денежные средства были выданы в II квартале 2021 г.), что может быть связано с недостатками в скоринговых системах, которые использовались инвестиционными платформами на ранних стадиях развития.

Ряд ОИП обеспечивают возможность для заемщиков реструктурировать свою задолженность, однако данная услуга не востребована – за все время ей воспользовались только 50 заемщиков (из них 13 – в I квартале 2022 г.).

6. Антикризисные меры поддержки рынка краудфандинга в России

В качестве антикризисных мер поддержки рынка краудфандинга Банк России в марте – апреле 2022 г. предусмотрел следующие механизмы:

- временное ненаправление предписаний Банком России за нарушение требований к минимальному размеру собственных средств для возможного использования данных средств ОИП с целью дополнительного финансирования своей деятельности;

- временное ненаправление предписаний за нарушение требований к срокам передачи информации в бюро кредитных историй с целью снижения операционной нагрузки ОИП;
- продление сроков представления отчетности в Банк России;
- перенос срока начала применения нормативных актов Банка России по бухгалтерскому учету и бухгалтерской (финансовой) отчетности операторами инвестиционных платформ с 01.01.2023 на 01.01.2025.

Использование мягкого регулирования и консультативного надзора за деятельностью ОИП позволяет Банку России оперативно реагировать на проблемы, возникающие в деятельности инвестиционных платформ.

Заключение

В 2021 г. рынок краудфандинга находился на этапе становления и показал активный рост по количеству организаций, объему сделок и охвату клиентской базы. В I квартале 2022 г., несмотря на то, что рынок находился под существенным давлением экономических факторов, связанных с внешнеполитическими событиями, отрасль показывала развитие – в части как увеличения количества организаций, так и их клиентов. В текущих условиях уменьшения доли рынка капитала и возможностей инвестирования краудфандинг для многих инвесторов и заемщиков является перспективным направлением получения и предоставления финансирования для бизнеса. Кроме того, возникшие экономические сложности позитивно сказались на развитии различных клиентских сервисов на инвестиционных платформах. Так, высокий уровень конкуренции на рынке краудфандинга приводит к улучшению качества разрабатываемых ОИП скоринговых моделей для отбора заемщиков как основного продукта, предлагаемого ОИП своим клиентам.

Таким образом, большинство ОИП благополучно сумели продолжить свою деятельность без существенных изменений условий бизнеса. Наблюдается рост скорости взаимодействия ОИП с клиентами с использованием мессенджеров. Скорость и удобство работы с инвестиционными платформами позволяют сделать вывод о том, что краудфандинг остается перспективным направлением для развития альтернативного финансирования бизнеса в Российской Федерации.

Глоссарий

Государственный контракт – контракт, заключаемый между заказчиком и исполнителем, в рамках Федерального закона от 18.07.2011 № 223-ФЗ «О закупках товаров, работ, услуг отдельными видами юридических лиц» или Федерального закона от 05.04.2013 № 44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд».

Деятельность по организации привлечения денежных средств – оказание услуг по содействию в инвестировании и услуг по привлечению инвестиций с использованием инвестиционной платформы.

Договор инвестирования – договор между инвестором и лицом, привлекающим инвестиции, по которому осуществляется инвестирование с использованием инвестиционной платформы способами, предусмотренными Законом о краудфандинге.

Договор цессии (инкассо-цессии) – договор об уступке требований (прав требований) кредитором (цедентом) другому лицу (цессионарию) в соответствии с условиями, установленными статьями 388–390 Гражданского Кодекса Российской Федерации.

Заемщик (лицо, привлекающее инвестиции) – юридическое лицо, созданное в соответствии с законодательством Российской Федерации, или индивидуальный предприниматель, которым оператор инвестиционной платформы оказывает услуги по привлечению инвестиций.

Закон о краудфандинге – Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Закон о кредитных историях – Федеральный закон от 30.12.2004 № 218-ФЗ «О кредитных историях».

Закрытое инвестиционное предложение – инвестиционное предложение, адресованное только одному инвестору или нескольким конкретным инвесторам.

Инвестиционная платформа – информационная система в сети Интернет, используемая для заключения с помощью информационных технологий и технических средств этой информационной системы договоров инвестирования, доступ к которой предоставляется оператором инвестиционной платформы.

Инвестиционное предложение – предложение лица, привлекающего инвестиции, заключить с ним договор инвестирования.

Инвестор – физическое лицо (гражданин) или юридическое лицо, которым оператор инвестиционной платформы оказывает услуги по содействию в инвестировании.

Квалифицированный инвестор – физическое или юридическое лицо, признанное квалифицированным инвестором оператором инвестиционной платформы в соответствии с внутренними документами оператора инвестиционной платформы и статьей 51.2 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Краудинвестинг – разновидность регулируемого в Российской Федерации краудфандинга, позволяющего привлекать/инвестировать денежные средства путем размещения/приобретения дополнительного выпуска ценных бумаг с использованием инвестиционных платформ.

Краудлендинг – разновидность регулируемого в Российской Федерации краудфандинга, позволяющего привлекать/инвестировать денежные средства путем привлечения/выдачи займов с использованием инвестиционных платформ.

Краудфандинг – вид альтернативного инвестирования, при котором инвесторы предоставляют небольшие суммы финансирования проектам, находящимся на ранних стадиях развития, посредством инвестиционных платформ.

Оператор инвестиционной платформы (ОИП) – хозяйственное общество, созданное в соответствии с законодательством Российской Федерации, осуществляющее деятельность по организации привлечения инвестиций и включенное Банком России в реестр операторов инвестиционных платформ.

Просроченная задолженность – невыполнение обязательств заемщиков перед инвесторами в соответствии с заключенными договорами инвестирования.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг – юридические лица, которые созданы в соответствии с законодательством Российской Федерации и осуществляют виды деятельности, указанные в статьях 3–5, 7 и 8 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о рынке ценных бумаг), а также лица, которые осуществляют деятельность, указанную в статье 6.1 Закона о рынке ценных бумаг.

Субъекты малого и среднего предпринимательства (МСП) – хозяйственные общества, хозяйственные товарищества, хозяйственные партнерства, производственные кооперативы, потребительские кооперативы, крестьянские (фермерские) хозяйства и индивидуальные предприниматели, зарегистрированные в соответствии с законодательством Российской Федерации и соответствующие условиям, установленным частью 1.1 статьи 4 Федерального закона от 24.07.2007 № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации».

Утилитарные цифровые права (УЦП) – цифровые права, изначально возникшие в качестве цифрового права на основании договора о приобретении утилитарного цифрового права, заключенного с использованием инвестиционной платформы, в соответствии с требованиями Закона о краудфандинге. В инвестиционной платформе, отвечающей признакам, предусмотренным частью 5 статьи 11 Закона о краудфандинге, могут приобретаться, отчуждаться и осуществляться следующие цифровые права:

- право требовать передачи вещи (вещей);
- право требовать передачи исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности и (или) прав использования результатов интеллектуальной деятельности;
- право требовать выполнения работ и (или) оказания услуг.

Услуги по привлечению инвестиций – деятельность ОИП по предоставлению лицу, привлекающему инвестиции, доступа к функционалу инвестиционной платформы, в том числе для размещения инвестиционных предложений на инвестиционной платформе.

Услуги по содействию в инвестировании – деятельность ОИП по предоставлению инвестору доступа к функционалу платформы, в том числе к возможности заключения договоров инвестирования.