

УДК 336.64 JEL L 86, L 96
DOI: 10.17223/22229388/26/7

Е.Н. Макарова, Т.Ю. Осипова

ПРОБЛЕМЫ И РИСКИ РАЗВИТИЯ КРАУДТЕХНОЛОГИЙ В РОССИИ

Систематизированы проблемы развития финансовых технологий, в частности, краудпродуктов в России на данном этапе. Рассмотрено понятие краудфандинга, приведены основные его виды и модели финансирования. Проблемы и риски развития краудтехнологий сгруппированы в 3 группы факторов: несовершенство правовой базы, мошенничество и низкое качество продуктов финансовых технологий.

Ключевые слова: финансовые технологии, краудфандинг, финансовые риски.

В мире финансов происходят значительные изменения в связи со стремительным развитием финансовых технологий и вовлечением Интернета практически во все сферы жизни человека. Финансовыми технологиями, или финтехом, называют компании, использующие технологии и инновации, чтобы конкурировать с традиционными финансовыми организациями в лице банков и посредников на рынке финансовых услуг. Для России тема финтеха является достаточно новой и малоисследованной, но инвестиции в эту отрасль растут и развитие финтеха набирает обороты. Российский рынок финансовых технологий охватывает 11 основных направлений: инвестиции, программы лояльности, маркеплейсы, необанкинг, онлайн-бухгалтерия, управление личными финансами (PFM (personal finance management) приложения), страхование, краудтехнологии, платежи, онлайн-кредитование и онлайн-лендинг, инфраструктурные решения [1].

Финансовые технологии представляют собой оболочку или форму предоставления услуг финансовыми организациями своим клиентам. Другими словами, финансовые технологии – это различные способы доступа к инструментам финансов домашних хозяйств [1]. Финансовый инструмент представляет собой документ, контракт, договор, обслуживающий финансовую сделку, одновременно он является благом для домохозяйства, похожим на товары длительного пользования [2].

Краудтехнологиями называют технологии, которые позволяют привлекать широкий круг пользователей сети Интернет для решения тех или иных задач. Иными словами, краудтехнологии – это использование личных ресурсов граждан для производства какого-либо продукта, разработки и внедрения услуги или решения разных

социальных задач. На данный момент направления краудтехнологий представляют краудплатформы, предоставляющие услуги краудфандинга с разными моделями финансирования. Примерами наиболее популярных платформ являются: Boomstarter, Planeta.ru (краудфандинг за вознаграждение, благотворительный краудфандинг), SIMEX, StartTrack (акционерный краудфандинг, краудлендинг).

Краудфандинг (от англ. crowd – «толпа», funding – «финансирование») – это коллективное сотрудничество людей (доноров, бэкеров), которые добровольно объединяют свои деньги или другие ресурсы вместе, как правило, через Интернет, чтобы поддержать усилия других людей или организаций (реципиентов, основателей проектов) [3]. Краудфандинг как направление финтеха выступает способом привлечения средств в субъекты малого и среднего предпринимательства и различного рода проекты. Краудфандинг можно разделить по целям: бизнес-проект, креативный, политический, социальный; по виду вознаграждения для спонсоров: без вознаграждения (пожертвование), нефинансовое вознаграждение, финансовое вознаграждение (краудинвестинг).

Мотивация участия домашних хозяйств в краудфандинговых отношениях может быть связана с целью проекта или с видом вознаграждения. Поддержка социальных и творческих проектов на безвозмездной основе может быть как личной заинтересованностью в какой-то социальной проблеме, так и способом поддержать творчество кумира. Краудфандинг с нефинансовым вознаграждением становится возможностью получения уникального продукта, а краудинвестинг – возможностью получения дополнительного дохода от минимальных инвестиций. Порог вхождения на краудинвестинговые площадки может быть менее 1 000 руб. При этом объемы привлеченных средств для инициаторов проектов могут достигать десятки миллионов долларов (для крупных технологических проектов).

В настоящее время можно считать, что финансовые технологии находятся на ранней стадии развития в России, наблюдается рост инвестиций в различные секторы финтеха, появляются новые финтех-продукты и финтех-стартапы. Краудфандинг стремительно развивается на территории России, что делает его популярной отраслью, привлекая большое количество пользователей. Но в связи с тем, что сфера является новой, основана на применении информационных технологий, отсутствует специальное законодательство, краудфандинг и другие направления финансовых технологий связаны с повышенными финансовыми рисками для пользователей.

В связи с тем, что краудтехнологии являются направлением финтеха, риски краудтехнологий пересекаются с общими рисками использования

финансовых технологий, которые в свою очередь сдерживают их развитие.

Выделим 3 группы факторов и связанные с ними риски, которые сдерживают развитие финансовых технологий в целом и в частности краудтехнологий на данном этапе:

I. Отсутствие проработанной нормативно-правовой базы и системы регулирования.

II. Мошенническая деятельность.

III. Низкое качество финтех-продуктов.

Перечисленные факторы взаимосвязаны между собой и снижают доверие пользователей (рис. 1).

Рассмотрим более подробно каждую группу факторов и связанные с ними риски.

I. Отсутствие проработанной нормативно-правовой базы и системы регулирования имеет

два противоречивых аспекта. С одной стороны, недостаточное регулирование может привести к рискам потери финансовых средств пользователей финтех-продуктов ввиду отсутствия должной защиты прав потребителей и мошеннических действий. С другой стороны, финансовые технологии способствуют ускорению финансовых операций, облегчают бизнес-деятельность, сокращают число посредников, слабо регламентированы со стороны государства. Поэтому другая сторона проблем совершенствования нормативной базы заключается в риске жесткого регулирования и полного регламентирования финансовых технологий, впоследствии они могут потерять свои преимущества.

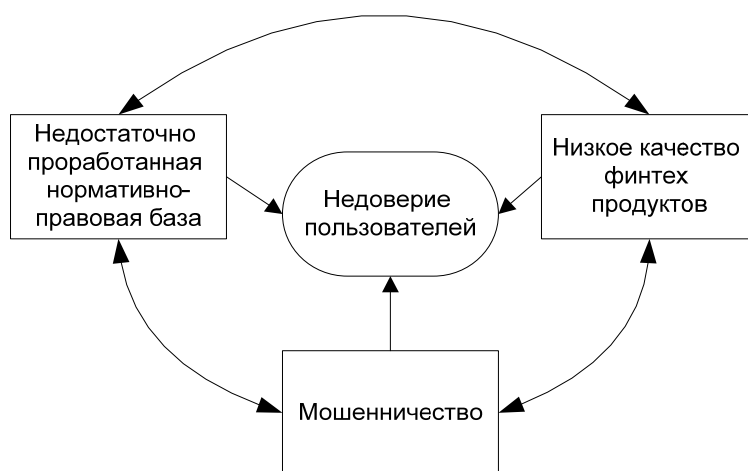


Рис. 1. Факторы, сдерживающие развитие финансовых технологий в России

Проблема недостаточного регулирования проявляется, например, в случаях кражи криптовалюты, где полная анонимность держателя биткоина лишает возможности найти преступника. На данный момент планы по регулированию биткоина различаются в разных странах, определяя разную позицию к данной криптовалюте: от лояльной до категорической, вплоть до запрета деятельности по «добыче» биткоина. Однако, несмотря на столь разные позиции и отрицательное отношение регуляторов к биткоину в некоторых странах, стоит признать, что сам биткоин или же созданный на его основе инструмент будет иметь значительные перспективы развития в ближайшее десятилетие, и главной проблемой на текущий момент является именно его легализация. В России необходимо развитие законодательства в области криптовалюты. При этом прообразом трактовки криптовалюты может являться понятие частных электронных денег [4].

В условиях недостаточного регулирования возникают следующие проблемы и риски в сфере краудпродуктов:

– Риск неверной идентификации основателя проекта (реципиента). Есть вероятность того, что

заемщик действительно не тот, за кого себя выдает, раскрывая ложную информацию о себе или используя данные третьего лица без его ведома.

– Риск неплатежеспособности основателя проекта (реципиента). Так как деятельность краудплатформ не регулируется, на данный момент не закреплены какие-либо требования к осуществлению оценки платежеспособности основателей (скоринга).

– Риск ненадежности и непрозрачности деятельности платформ. Отсутствуют требования по размещению информации о юридическом лице, являющемся собственником краудфандинговой площадки, и о порядке управления такой площадкой, общих принципах отбора проектов и порядке допуска инвесторов.

– Отсутствие однозначных правил возврата средств в случае, если проект не набрал требуемую сумму для запуска. Отдельного внимания требует вопрос возврата денежных средств, если взносы проводились без надлежащей идентификации, например с неперсонифицированного электронного средства платежа.

– Риск нецелевого использования средств. На современном этапе не определены способы, которые обеспечат инвестору гарантии передачи

средств именно в конкретный проект, особенно в случае, если площадка принимает средства одновременно для финансирования нескольких проектов.

В целом эти проблемы сводятся к кредитному риску инвесторов средств на краудплощадках.

Продукты финтеха предоставляет своего рода свободу своим пользователям. Жёсткое регулирование отдельных сфер финансовых технологий лишит некоторого смысла их развития. Примером может стать развитие технологии блокчейна, самым простым примером которой является криптовалюта и ее разновидность биткоин – сетевая валюта, которая полностью анонимна. Развитие криптовалюты расширяет свободу и возможности граждан. Выделим риски с данной стороны вопроса:

- Риск тотального регулирования финтеха. Тотальное регулирование некоторых направлений финтеха может привести к снижению интереса развития данных технологий на территории страны, что приведет как к оттоку специалистов в сфере финтеха за рубеж, так и сокращению данного финансового направления в России.

- Риск потери доходности. Участники отношений в области финтеха в условиях регулирования могут потерять часть дохода, например вследствие увеличения налоговых платежей.

- Риск запрета ведения инновационной деятельности в области финтеха. Категоричное отношение органов регулирования к некоторым направлениям финансовых технологий может привести к полному запрету ведения деятельности, вследствие чего перспективное направление остановится в развитии в стране.

В ближайшем будущем краудфандинг (в особенности с финансовым вознаграждением, или краудинвестинг) ожидают изменения на законодательном уровне. Темпы роста объемов рынка краудфандинга в России обратили на себя внимание Банка России. ЦБ проводит анкетирование краудфандинговых платформ с 2015 г., и в конце 2016 г. рабочей группой, собранной Центральным банком и включающей представителей интернет-платформ, была разработана концепция регулирования. Согласно данной концепции регулирование краудфандинга в России будет формироваться по следующим направлениям [5]:

- Регулирование деятельности самих краудфандинговых площадок и установление требований к их владельцам и менеджменту.

- Установление требований к эмитентам ценных бумаг (предложенных с использованием площадки) и заемщикам.

- Установление требований к кредиторам и инвесторам, использующим краудфандинговую площадку.

Регулирование краудфандинга позволит снизить риски ненадежности новых платформ, кон-

тролировать системные риски, а также это должно обеспечить перспективу развития профессионально управляемых платформ.

Мошенническая деятельность

Отсутствие регулирования облегчает деятельность мошенников. Рост мошеннической деятельности в сфере финансовых технологий негативно сказывается на развитии данной отрасли.

Так как финансовые технологии напрямую связаны с работой в интернет-пространстве, проблемы интернет-мошенничества свойственны и финансовым технологиям. Интернет-мошенничество – отдельная категория преступной деятельности, которая трудно наказуема, в результате снижает доверие пользователей к продуктам финтеха. Определим риски, связанные с мошеннической деятельностью:

- Риск использования мошеннических схем. Стремительное развитие финтеха опережает развитие информационной безопасности и правового регулирования в данной сфере, что делает их привлекательными для мошенников.

- Риск потери доверия пользователей. Учащение случаев интернет-мошенничества приводит к недоверию пользователей к финансовым услугам, которые предоставляют в сети финтех-компании.

- Риск потери финансовых средств. Мошенническая деятельность направлена на присваивание финансов пользователей обманным путем, что приводит к потере финансовых средств не только непосредственно у самих пользователей, но и у честных финтех-компаний, которые могли получить данные средства.

В области краудфандинга риски мошенничества ведут к финансовым потерям и в основном связаны с уровнем регулирования. Отсутствуют реальные меры, предпринимаемые площадками против мошенничества. В связи с этим реальна возможность использования мошеннических схем. Инвесторы и кредиторы не застрахованы от недобросовестных практик владельцев бизнеса, привлекающих средства, в частности через использование выплат высоких зарплат руководителям «финансируемого бизнеса» или платежей подставным контрагентам для вывода средств. Краудфандинговая площадка при отсутствии должного контроля может формировать финансовую пирамиду. Развитие технологий автоматической коммуникации с клиентом позволяет построить пирамиду быстро и недорого и правдоподобно имитировать реальную деятельность.

Избежать подобных рисков может помочь собственно знание о мошеннических схемах, развитие системы безопасности и идентификации мошеннических проектов.

Низкое качество финтех-продуктов

С точки зрения процедуры термин «финтех» относится к новым приложениям, процессам, продуктам или бизнес-моделям в сфере финансовых услуг, состоящим из одной или нескольких дополнительных услуг, предоставляемым целиком или по большей части с использованием информационных технологий. Следовательно, качество финтех-продукта зависит от качества информационных технологий и программного обеспечения.

Основными проблемами и рисками в этой группе являются:

- Уязвимость программного обеспечения мошенниками и риск слабой защиты информации. Вредоносные программы (вирусы) могут повредить важные данные.

- Риск системных ошибок в работе программного обеспечения. Дефектный продукт отталкивает потребителей. Ошибки программы могут привести к серьезным сбоям в работе системы: предоставление недостоверной информации, полной или частичной потери данных, также это может упростить путь к краже данных для хакеров и других недоброжелателей.

- Проблемы адаптации иностранного программного обеспечения к российским условиям, риски несовместимости или неправильной интерпретации данных.

В рамках данного фактора важным является развитие ИТ-сферы как технологической основы оказания финансовых услуг и осуществление инвестиций в деятельность ИТ-компаний в области финансовых технологий. Уровень инвестиций в развитие финансовых технологий за рубежом выше, чем в России, что влияет и на уровень оплаты труда специалистов в этой сфере. Оплата труда разработчиков напрямую влияет на качество продуктов, в условиях низкого уровня инвестиций, низкого уровня заработной платы следует ожидать низкий уровень качества программного продукта. Программные продукты низкого качества в отрасли финтеха приведут к проблемам и финансовым потерям.

В частности, краудфандингу в данном аспекте присущи следующие риски:

- Проблемы непрерывности бизнеса. В случае технических проблем, сбоев в системе краудфандинговой площадки возможны проблемы как у кредиторов (инвесторов), так и у заемщиков.

- Риск системного контроля инвестирования: в случае ошибки системы средства, инвестированные в один проект, могут попасть в другой, в особенности если площадка принимает средства одновременно для финансирования нескольких проектов.

В условиях высоких темпов роста развития отрасли финтеха, в частности краудфандинга, к таким рискам стоит отнестись с наибольшим вниманием. За ошибками системы могут скры-

ваться как реальные ошибки программного продукта, так и мошенническая деятельность, в таких случаях необходимо развитие ИТ-продуктов в сфере безопасности данных, информационной безопасности.

Далее рассмотрим риски, специфичные для краудфандинга, и классифицируем их в зависимости от ролей участников. Основу краудфандинговых отношений составляют бэкеры (инвесторы) и основатели проекта. При этом риски могут быть как для инвесторов, так и для основателей. Риски бэкеров заключаются в отсутствии должной защиты прав потребителей, развитии схем мошенничества и угрозе технических сбоев в работе краудплатформ.

Риски использования краудтехнологий с позиции бэкеров следующие:

- Риск некорректной оценки проекта. Вложение инвестиций в заведомо провальный проект не принесет бэкеру ожидаемой выгоды в случае краудфандинга с финансовым или нефинансовым видом вознаграждения.

- Отсутствие гарантий того, что деньги инвестора будут использоваться по назначению согласно плану или неформальным отчетам основателя.

- Недостаточность объективной, доступной и достоверной информации для независимого или самостоятельного анализа проекта с целью решения о вложении средств.

Краудфандинг как новый вид финансирования может стать альтернативой традиционным источникам финансирования для основателей проектов, но несмотря на привлекательность, существуют риски краудфандинга и для основателей [6]:

- Выбор объема инвестирования. Трудности с расчетом объемов инвестирования в бизнес-проект и невозможность предугадать прибыль от реализации продукта. Обычная практика подразумевает определение суммы, необходимой для реализации проекта для сбора средств, еще до того, как начнется реализация этапов проекта. Но эта сумма может не совпасть с практически необходимой, и бизнесу потребуются дополнительные инвестиции. Решением этой проблемы может стать предоставление гибкой политики относительно запрашиваемой суммы со стороны обладателя проекта. Сумма может меняться в ходе выполнения бизнес-плана и сбора средств. Использование графика размера платежей и доли акций в активе компании позволит спонсорам манипулировать конкретными альтернативами.

- Высокие издержки управления. В случаях успешного развития проектов многие спонсоры будут вовлечены в бизнес на том или ином уровне. Они могут обеспечить основателя советами по продвижению продукта: о его форме, рынках для распространения и цене. Но в то же время они ожидают некий отклик от предпринимателя,

которому доверили свои средства. Принятие решений о дальнейшем развитии проекта является общим процессом. Многие из владельцев акций могут быть вне географической досягаемости, что делает невозможным проведение собраний. Организационно трудно провести голосование с большим количеством участников.

– Конфликт интересов. После того как в управлении проектом приняли участие не только предприниматели, но и инвесторы, могут возникнуть конфликты интересов относительно путей развития бизнеса. Для решения этой проблемы некоторые платформы предлагают проинвестировать 50 % суммы, необходимой для реализации проекта, самим предпринимателем. Он становится обладателем контрольного пакета акций компании и не испытывает большого стеснения при принятии решений относительно развития бизнеса.

Практика использования краудтехнологий показывает, что краудфандинговая деятельность может быть связана с различного рода проблемами и рисками для всех участников краудфандинговых отношений. В общем виде они связаны с отсутствием регулирования, с недостаточным развитием в целом финтех-отрасли в России, а также это может быть связано с относительно высоким уровнем недоверия и финансовой неграмотностью населения. На данный момент власти не предпринимают практических мер по сни-

жению рисков краудфандинга, однако есть шаги к этому. К тому же работа краудплатформ направлена на защиту пользователей для качественного предоставления услуг с целью конкурентной борьбы на рынке краудфандинга.

Литература

1. Осипова Т.Ю., Клименко Е.Н. Финансовые технологии как оболочка инструментов финансов домашних хозяйств // Проблемы учета и финансов. 2016. № 4 (24). С. 27–36.
2. Земцов А.А. Активное структурирование домохозяйств второго уровня – основа инструментально-ролевого самоменеджмента их домохозяйина // Проблемы учета и финансов. 2014. № 3. С. 3–13.
3. Санин М.К. История развития краудфандинга. Классификация видов. Анализ перспектив развития и преимуществ // Экономика и экологический менеджмент. 2015. № 4. С. 57–63.
4. Беломытцева О.С. О понятии криптовалюты биткоин в рамках мнений финансовых регуляторов и контексте частных и электронных денег // Проблемы учета и финансов. 2014. № 2. С. 26–29.
5. Ахмадиева М.С. Краудфинансы, состояние и перспективы развития на современном этапе // Символ науки. 2017. № 4. С. 36–44.
6. Гусева Д.Е., Малыхин Н. Краудфандинг: сущность, преимущества и риски // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. 2014. № 9–10 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.nauteh-journal.ru/index.php/---ep14-09/1278-a> (дата обращения: 09.09.17).